Fitch Argentina confirma la Categoría 3 a las Acciones Ordinarias de Metrovías S.A.

29 de septiembre de 2003

Fitch Argentina confirma la Categoría 3 de las Acciones Ordinarias de Metrovías. A partir del ejercicio 2001, los indicadores económicos-financieros regsitraron un deterioro en línea con la profundización del contexto recesivo en el país, lo cual trajo aparejado una importante caída en la cantidad de pasajeros transportados y consecuentemente en su generación de fondos. Paralelamente, las medidas adoptadas por el Gobierno desde Ene.02 originaron un fuerte desequilibrio en la ecuación económico-financiera del negocio. El congelamiento de tarifas frente a una estructura de costos creciente e insumos dolarizados, han ejercido una presión constante sobre el cash flow libre de Metrovías. Las negociaciones con el Gobierno concernientes al contrato de concesión se encuentran demoradas siendo aún incierto el tiempo durante el cual se prolongarán. En vistas a la crítica situación por la cual atraviesa el sector de transporte, el Gobierno implementó en el 2002 una asignación a percibir por Metrovías en carácter de anticipos a cuenta de compensaciones indemnizatorias no tarifarias. Desde su implementación la Compañía recibió por este concepto +$30 MM, los cuales a la fecha se encuentran cobrados en su totalidad. Durante el 2003, el Ministerio de la producción aprobó nuevos pagos por la redeterminación del subisidio en función de los mayores costos de explotación, los cuales serán de $ 2.7 MM mensuales de Ene.03/Dic.03. Estos ingresos, permiten mitigar parcialmente los efectos adversos derivados de la modificación del régimen cambiario y la caída registrada en la cantidad de pasajeros transportados durante el 2002. No obstante lo comentado anteriormente, al cierre del primer semestre del 2003 se registró una mejora en los resultados y margenes operativos (EBITDA de $ 4 MM al 6/03 vs. menos de $ 1 millón al 6/02), debido al profundo plan de reducción de costos implementado por la Cia. El margen de EBITDA/Ventas fue del 6% al 6/03. Si bien ciertos indicadores macroecónomicos muestran una mejora a partir del 2003, se considera que aún el contexto, el menor poder adquisitivo de la población, las negociaciones pendientes con el Gobierno, y la tasa de desempleo, continuaran condicionando la evolución de la generación de fondos de Metrovias. No obstante, Fitch Argenttina reconoce en Metrovías la fortaleza derivada de la concesión exclusiva hasta el 2017 para el transporte de pasajeros en el área de mayor tránsito del país y las eficiencias logradas en la calidad de servicio desde el inicio de la concesión. En cuanto a la liquidez de las acciones de Metrovias, se considera que la mismas continuan teniendo una baja liquidez en el Mercado. *-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*- Metrovías tiene a su cargo la prestación del servicio de transporte ferroviario y subterráneo en la Ciudad de Buenos Aires y conurbano. Posee una concesión exclusiva hasta Dic.2017, para administrar y explotar los subterráneos de la Ciudad de Buenos Aires (SBA) y la Línea Urquiza, línea de ferrocarril de pasajeros suburbanos. El principal accionista de la sociedad es Compañía Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A. (“CLISA”), la compañía holding de infraestructura del grupo Roggio, quien a través de Benito Roggio Transporte S.A. posee el 75% del paquete accionario; el 25% restante cotiza desde octubre de 2000 en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar Contactos: Paola Briano, Ana Paula Ares (5411-4327-2444)