

# Fitch confirma las acciones de Metrovías en Categoría 4

23 de abril de 2010

Fitch confirmó la Categoría 4 de las acciones ordinarias de Metrovías. La calificación asignada se sustenta en la baja liquidez que detentan las acciones de Metrovías en el mercado (presencia inferior al 1% en las ruedas del último año a mar'10). Tras la oferta pública de adquisición de las acciones Clase B (OPA), Clisa incrementó su tenencia en Metrovías al 89.9%. A hoy, el porcentaje asciende a 90.66%. El capital remanente cotiza en la Bolsa de Buenos Aires. Desde sep'07 la presencia de la acción en las ruedas del mercado ha sufrido una fuerte caída. El perfil crediticio de Metrovías continúa influenciado por la incertidumbre asociada a la redefinición de su contrato de concesión. La capacidad de generación de fondos futura de la compañía, dependerá de las negociaciones pendientes con las autoridades gubernamentales competentes. Los subsidios estipulados en función de los mayores costos de explotación permiten mitigar los efectos adversos de la presión inflacionaria. El monto del subsidio mensual equivale a \$ 34.7 MM, e incluye \$ 3.1 MM en compensación por los costos de operación de la línea H. Sin embargo, el descalce de plazo entre los incrementos en los costos y su reconocimiento y cobro, crea un marco de incertidumbre para el normal desenvolvimiento de las operaciones. El EBITDA de Metrovías durante el ejercicio 2009 alcanzó los \$ 49 MM, lo cual compara positivamente contra los \$ 32 MM de 2008. Este crecimiento refleja entre otras cosas la disminución en los ingresos asociados al programa de inversiones, cuya contribución es negativa. Lo anterior fue parcialmente compensado por la evolución creciente de costos de explotación, netos de los reconocimientos de mayores costos por parte del gobierno. Los pasajeros pagados transportados ascendieron a 311.71 MM, estable contra el período comparable anterior. La tendencia positiva en pasajeros evidenciada durante el primer semestre del año, se revirtió como consecuencia de la Gripe A en el mes de julio y de conflictos gremiales durante el mes de septiembre. El resultado del período arroja una ganancia de \$ 103 MM, e incluye el reconocimiento de efectos retroactivos referidos a la redeterminación de la tarifa, subsidio o canon. El nivel de deuda de Metrovías se ajusta en función de necesidades puntuales, retrayéndose a medida que se cobran las mayores compensaciones de costos. A dic'09 la deuda financiera ascendía a \$ 10 MM, compuesta por préstamos de corto plazo en pesos. -\*-\*-\*-\*-\*-\*-\*-\*- Metrovías S.A. 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 diciembre'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, que, a través de Benito Roggio Transporte S.A., posee el 90.66% del paquete accionario; el porcentaje restante cotiza en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. Fitch utilizó el criterio master 'Corporate Rating Methodology', del 24 de noviembre de 2009, disponible en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com), así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos Gabriela Catri – Fernando Torres: +5411-5235-8100. Media Relations: Laura Villegas - Buenos Aires - Tel: +54 11 5235 8139.