

Fitch confirma las acciones de Metrovías en Categoría 4

16 de octubre de 2009

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 sep'09). 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. En los últimos 12 meses a jun'09 Metrovías registró ingresos por \$ 233 MM y EBITDA por \$ 35.8 MM, una relación estable contra \$229 MM Y \$ 32 MM en 2008. Los pasajeros pagos transportados durante el primer semestre ascendieron a 152.53 MM, 5.67% más que el período comparable anterior. En términos de EBITDA, continúa la mejora ya observada al cierre de dic'08, que entre otras cosas incorpora una mayor cantidad de pasajeros transportados, los ingresos por el gerenciamiento bajo la UGOFE, menores gastos de publicidad, y 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. El resultado del semestre arroja una ganancia de \$ 79.9 MM, e incorpora el reconocimiento de efectos retroactivos referidos a la redeterminación de la tarifa, subsidio o canon (otros ingresos netos por \$ 120 MM). 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 jun'09 la compañía no registraba deuda financiera. *- *- *- *- *- *- *- *- *- 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. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar. Contactos Gabriela Catri – Fernando Torres: +5411-5235-8100. Media Relations: Laura Villegas - Buenos Aires - Tel: +54 11 5235 8139.