# Fitch baja a la Categoría 4 a las acciones de Metrovías

22 de julio de 2008

Fitch bajó a la Categoría 4 de las acciones ordinarias de Metrovías. La baja en la calificación asignada a las acciones se sustenta en la revisión de la liquidez de la acción en el mercado a 'baja' de 'media' (20% de presencia a jun'08). Tras la oferta pública de adquisición voluntaria de las acciones Clase B (OPA), Clisa (a través de Benito Roggio Transporte S.A.) incrementó su tenencia en Metrovías al 89.9%. En jul'08 este porcentaje creció a 90.57%. 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. Como se ha venido observando, 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. El congelamiento de tarifas frente a una estructura de costos creciente ha ejercido una presión constante sobre el flujo de fondos de Metrovías. Si bien los subsidios estipulados en función de los mayores costos de explotación permiten mitigar parcialmente los efectos adversos, 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 año móvil a mar'08 muestra una caída del 7% en los ingresos de Metrovías respecto de 2007, principalmente por una fuerte contracción en los ingresos por programa de inversiones en el período comparable anterior. A nivel operativo Metrovías generó un flujo de fondos libre de $ 20.4 MM, que se debió fundamentalmente a una variación positiva en el capital de trabajo, dado que las cobranzas superaron a las obras en ejecución. La dinámica propia de las compensaciones recibidas por la compañía otorga menor certidumbre a la evolución de su flujo de fondos. A mar'08 la deuda financiera ascendía a $ 18.07 MM, con una relación deuda/EBITDA de 1.3x. La misma se encontraba totalmente denominada en pesos y en el corto plazo. -*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*- 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 90.57% 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.