

# Fitch confirma en Categoría 3 las acciones de Metrovías

6 de mayo de 2008

Fitch confirmó la Categoría 3 de las acciones ordinarias de Metrovías. El perfil crediticio de Metrovías se encuentra 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 el gobierno. La calificación asignada a las acciones se sustenta en una regular capacidad de generación de fondos y en el nivel de liquidez medio de la acción en el mercado (41% de presencia a mar'08). 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. 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%. El capital remanente continúa cotizando en la Bolsa de Buenos Aires. Desde sep'07 la presencia de la acción en las ruedas del mercado ha sufrido una fuerte caída. De prolongarse esta situación la liquidez de la acción se verá afectada, pudiendo impactar negativamente la calificación asignada. A dic'07 los ingresos de Metrovías crecieron un 32% respecto de 2006, principalmente por una fuerte suba en los ingresos por programa de inversiones (+ 59% a \$ 253 MM). A nivel operativo Metrovías generó un flujo de fondos libre de \$ 30.8 MM, lo cual compara positivamente con el flujo negativo de 2006. El nivel de deuda de Metrovías se ajusta en función de necesidades puntuales, retrayéndose a medida que se cobran las mayores compensaciones de costos. La deuda financiera ascendía a \$ 10.2 MM, con una relación deuda/EBITDA de 1.7x. La misma se encontraba totalmente denominada en pesos y en el corto plazo. En igual fecha, la posición de caja de la compañía cubría en 2.6x los compromisos financieros de 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 89.9% 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](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos Gabriela Catri – Fernando Torres: +5411-5235-8100. Media Relations: Laura Villegas - Buenos Aires - Tel: +54 11 5235 8139.