

Fitch confirma las acciones de Metrovías en Categoría 4

11 de julio de 2012

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, las cuales no registraron ninguna operación durante el período de doce meses a jun'12. 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. Fitch observa un creciente riesgo político derivado de la intención del Gobierno Nacional de traspasar los servicios de Subte y Premetro operados por Metrovías a la órbita del Gobierno de la Ciudad. En enero 2012, ambos gobiernos firmaron un acta acuerdo acerca de la transferencia, aunque surgieron una serie de diferencias en cuanto al alcance de los términos de la misma. En abr'12 se promulgó una Ley que ratifica el traspaso. A la fecha, existe incertidumbre respecto de la resolución legal del conflicto. Fitch monitoreará la evolución del traspaso y los potenciales efectos que el mismo pudiera tener sobre la compañía. La mayor parte de los ingresos de Metrovías provienen de subsidios. A partir del acta acuerdo el Estado Nacional se comprometió al pago de \$ 360 millones en doce cuotas, mientras que el Gobierno de la Ciudad dispuso un incremento en la tarifa del subterráneo a \$ 2.50 desde \$ 1.10. Entre ambos conceptos no alcanzan a cubrir el monto del subsidio contemplado en la última resolución aprobatoria de mayores costos de jul'11 (\$68.9 MM de subsidio mensual). El conflicto derivó en un flujo operativo negativo para la compañía que está cubriendo con caja propia y anticipos recibidos del Estado Nacional. Esto aumenta el riesgo respecto del financiamiento de las operaciones y afecta la liquidez de Metrovías. Tanto a diciembre 2011 como a marzo 2012 la compañía no detentaba deuda financiera. El nivel de deuda de Metrovías puede aumentar en función de necesidades puntuales, retrayéndose a medida que se cobran las mayores compensaciones de costos. A marzo 2012, la posición de caja y equivalentes se redujo a \$ 108 MM desde \$ 144 MM, ya que se utilizó para financiar el flujo operativo negativo por \$ 40 MM. Fitch estima que la calificación de las acciones de Metrovías se mantendrá en Categoría 4 dado que no se espera una mejora en la liquidez de la acción. Por otra parte, para evaluar una suba en la calificación requeriría una resolución del conflicto respecto del ámbito de la concesión, así como la renegociación del contrato de concesión que fije un esquema tarifario que reconozca los efectos de la inflación en su estructura de costos y que reduzca la dependencia de la recepción de subsidios. Metrovías S.A. presta servicios de transporte ferroviario subterráneo y de superficie en el Área Metropolitana de Buenos Aires. La compañía posee la concesión para administrar y explotar en forma exclusiva los subterráneos de la Ciudad de Buenos Aires (SBA), el Premetro y la Línea suburbana Urquiza, hasta el 31 de diciembre de 2017. 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 12 de agosto de 2011, disponible en 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. Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. Contactos: Analista Principal Gabriela Catri Director +54 11 5235 8129 Sarmiento 663 7º piso – Buenos Aires - Argentina Analista Secundario Fernando Torres Director +54 11 5235 8124 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – +5411 5235 8139 – laura.villegas@fitchratings.com