Fitch confirma las acciones de Metrovías en Categoría 4

14 de julio de 2011

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 jun'11). 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 $ 48.2 MM, e incluye $ 5.0 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 doce meses a mar'11 Metrovías registró un nivel de EBITDA de $ 45 MM, lo cual compara contra $ 52 MM de 2010 y $ 49 MM de 2009. La baja en el resultado operativo se explica por las resoluciones de la Secretaría de Transporte de diciembre de 2010 que determinaron que Metrovías pase a cubrir parte de los mayores costos de explotación con los ingresos por tarifa, reduciendo los ajustes por mayores costos. Se prevé que hacia delante los resultados operativos de la compañía se encuentren más expuestos a variaciones en la estructura de costos. 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 mar'11 la compañía no detentaba 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. Fitch utilizó el criterio master 'Corporate Rating Methodology', del 24 de noviembre de 2009, 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. Contactos: Analista Principal Gabriela Catri Director +54 11 5235 8129 Sarmiento 663 7º piso – Buenos Aires - Argentina Analista Secundario Fernando Torres Associate Director +54 11 5235 8124 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – +5411 5235 8139 – laura.villegas@fithcratings.com