

Fitch confirma las ONs de GCO en AA-(arg); la Perspectiva es Estable

21 de septiembre de 2010

Fitch Ratings-São Paulo – 21 de septiembre de 2010: Fitch confirmó en AA-(arg) a las ONs Clase 1 por \$150MM de Grupo Concesionario del Oeste S.A. (GCO). La Perspectiva es Estable. La calificación asignada a las ONs de GCO se sustenta en su concesión exclusiva de uno de los principales accesos a la Ciudad de Buenos Aires con un tráfico compuesto mayormente por vehículos livianos. Esto le otorga a la compañía cierta previsibilidad en su generación de fondos, en un negocio caracterizado por altos márgenes operativos. GCO posee una estructura de capital conservadora con calce de moneda entre sus ingresos y servicios de deuda, y acotados requerimientos de inversiones en el plazo remanente de la concesión. En contrapartida, la naturaleza regulada de la actividad de GCO, expone a la compañía a posibles cambios en el marco normativo. A pesar del débil marco regulatorio, la demora en las revisiones tarifarias por mayores costos y la demora en el restablecimiento definitivo de su ecuación económica-financiera, Fitch prevé que la generación de fondos libre de la compañía resulte positiva, permitiendo que GCO cierre 2010 con una cobertura del servicio de la deuda (DSCR) después de inversiones superior a 1.6x, en virtud de las revisiones tarifarias ocurridas en 2009 y la reciente recuperación en el tráfico GCO está expuesta a la volatilidad de las tasas de interés, al fluctuar en función de la Badlar –con un máximo de 23%. Este riesgo es morigerado por el moderado nivel de deuda de GCO respecto de su generación de fondos y el relativamente corto período de amortización remanente (2,5 años). Los ingresos por peaje de GCO a junio 2010 (primer semestre) muestra una suba del 32% contra el período comparable anterior explicado por un revisión tarifaria en vigencia desde Diciembre 2009 y el aumento en el tránsito pagante. La revisión tarifaria del 23,1% en diciembre 2009 para vehículos livianos fue concedida para reconocer las incidencias de la suba en costos entre noviembre 2007 y mayo 2009, habiendo todavía un rezago en las tarifas necesarias para cubrir el aumento en gastos desde mayo 2009. El tráfico medio diario anual (TMDA) creció 8% a junio 2010 respecto a igual período del ejercicio anterior, reflejando principalmente la recuperación en el nivel de actividad. GCO muestra mayor estabilidad en sus márgenes de EBITDA cercanos a 40% desde 2008 producto de la reanudación de las revisiones tarifarias desde inicios de 2009 y la reciente estabilización de la tasa de crecimiento en los salarios (principal componente de costo). GCO presenta un fuerte índice de cobertura del servicio de deuda (DSCR) después de inversiones de 1.65 veces (x) a junio 2010 (primer semestre), como resultado de las dinámicas en tráfico, tarifas y costos explicadas, lo que constituye una mejora frente a los niveles de 2009 (1,53x) y 2008 (0,74x). En junio 2010, el Directorio de GCO anunció la decisión de someter a aprobación la capitalización de \$ 18,2MM de la cuenta Ajuste de Capital y la simultánea reducción voluntaria del capital social por \$40,3 MM. Fitch entiende que aún con la reducción del patrimonio, el indicador de deuda a capitalización de la compañía continuará en un nivel conservador, inferior al 30%. A junio 2010, la compañía reportaba una deuda financiera de \$ 98,0MM (en su totalidad denominada en pesos) y una fuerte posición de caja (\$62,9 MM).

--*-*-* Grupo Concesionario del Oeste S.A. (GCO) posee la concesión exclusiva para explotar y administrar por 20 años (hasta 2018) el Acceso Oeste, que une la Ciudad de Buenos Aires con la Ciudad de Luján. GCO es controlada en un 49% por Acesa, a su vez 100% Grupo Abertis Infraestructuras. Adicionalmente, el grupo IJM Corporation Berhad posee el 20% de participación, mientras que el 30% restante cotiza en la BCBA. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar. Fitch utilizó el criterio master 'Rating Criteria for Infrastructure and Project Finance', del 16 de agosto de 2010, disponible en www.fitchratings.com, así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores. Contactos: Analista Principal Pagsi Jiménez Associate Director + 55 11 4504 2600 Rua Bela Cintra, 904, 4° andar Consolação – São Paulo – CEP 014-15-000 – Brasil Analista Secundario Gabriela Catri Director +54 11

5235-8100 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – +5411 5235 8139 –
laura.villegas@fithcratings.com