

Fitch confirma las ONs de GCO en AA-(arg)

30 de enero de 2008

Fitch confirmó en la Categoría AA-(arg) a las ONs Clase 1 por \$150MM de Grupo Concesionario del Oeste S.A. (GCO). 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. Esto le otorga a la compañía cierta previsibilidad en su generación de fondos, en un negocio caracterizado por altos márgenes operativos. GCO posee un sólido perfil financiero, con calce de moneda entre sus ingresos, y servicios de deuda y una estructura de capital conservadora. La calificación también considera: el adecuado desempeño operativo demostrado por el emisor, los acotados requerimientos de inversiones en el plazo remanente de la concesión y las favorables perspectivas respecto del tránsito pasante. En contrapartida, se observa la naturaleza regulada de la actividad de GCO, expuesta a posibles cambios en el marco normativo. A pesar del avance alcanzado en la renegociación de su contrato de concesión, quedan aún por definir ciertos puntos relevantes, como el reestablecimiento definitivo de su ecuación económica-financiera y la aplicación en firme de la suba autorizada para la categoría de vehículos pesados, la cual no ha sido implementada a la fecha. Los ingresos de la compañía a sept'07 (nueve meses) mostraron una suba del 11% contra el período comparable anterior, producto del crecimiento del 7.48% en el tránsito pagante y de la aplicación de las subas tarifarias para las categorías de vehículos livianos, vigente desde abril'06. En base año móvil, las ventas mostraron un crecimiento del 8% contra 2006. El EBITDA interanual, sin embargo, se mantuvo estable, debido a la creciente presión sobre la estructura de costos (por ejemplo, dada por el incremento en salarios acordado con los gremios), lo cual se manifestó en una caída en la relación EBITDA/ventas al 54.2%. La sostenida mejora en la generación de fondos de la compañía se ha traducido en sus indicadores de protección de deuda (2.6x EBITDA/intereses y 1.4x de repago de deuda financiera neta), los cuales son consistentes con la calificación asignada. -*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-* 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 infraestructura (calificado internacionalmente en A por Fitch). Adicionalmente, el grupo IJM Corporation Berhad posee el 21% 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. Contactos: Gabriela Catri – Paola Briano: 5411-5235-8100.