

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

24 de enero de 2011

Fitch Ratings-São Paulo – 24 de enero de 2011: 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 y la demora en el restablecimiento definitivo de su ecuación económica-financiera, Fitch prevé que la generación de fondos libre de la compañía resultará positiva, permitiendo que ésta cierre 2010 con una cobertura del servicio de la deuda (DSCR) después de inversiones superior a 1.6x, en virtud de las revisiones tarifarias realizadas en 2009 y 2010 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 de GCO durante los primeros nueve meses de 2010 mostraron una suba del 30%. Dicha suba fue consecuencia de los ajustes tarifarios vigentes desde dic'09 y de un crecimiento en el tránsito pagante del 7.98% contra el período comparable anterior, producto principalmente de la recuperación en el nivel de actividad. En el año móvil a sep'10, el flujo operativo generado por la compañía alcanzó \$ 73MM, lo cual le permitió hacer frente a inversiones de capital por \$ 19MM y generar un importante flujo libre positivo. GCO presenta un fuerte índice de cobertura del servicio de deuda (DSCR) después de inversiones superior a 1.6 veces (x), como resultado de las dinámicas en tráfico, tarifas y costos explicadas, lo que constituye una mejora frente a los niveles de 2009 (1.34x) y 2008 (1.06x). A sep'10, la compañía reportaba una deuda financiera de \$ 90.6MM (en su totalidad denominada en pesos) y una fuerte posición de caja (\$67.3 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 Consolacao – Sao 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@fitchratings.com