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

19 de julio de 2010

Fitch confirmó en la Categoría 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. 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 y los acotados requerimientos de inversiones en el plazo remanente de la concesión. En contrapartida, se entiende que la naturaleza regulada de la actividad de GCO, expone a la compañía a posibles cambios en el marco normativo. En dic'09 GCO recibió un nuevo ajuste tarifario sobre la categoría 2 –vehículos livianos- (aprox. 23%) que refleja las incidencias de la suba en costos entre nov'07 y may'09. Esta suba tiene un impacto positivo directo sobre la generación de fondos de GCO y sus indicadores de protección de deuda. A pesar del débil marco regulatorio, la demora en las revisiones tarifarias por mayores costos y ciertos puntos dentro del contrato de concesión que quedan aún pendientes de renegociación, como el restablecimiento definitivo de su ecuación económica-financiera, Fitch prevé que la generación de fondos libre de la compañía resulte positiva aún en un escenario estresado, con cobertura de servicio de deuda superior a 1.5x. Los ingresos de GCO a mar'10 (primer trimestre) muestran una suba del 31% contra el período comparable anterior. Esto se explica por la revisión tarifaria que entró en vigencia en dic'09 y un incremento en el tránsito pagante del 7.06%, producto de la recuperación en el nivel de actividad y del impacto de medidas de fuerza gremial que afectaron el nivel de tránsito a mar'09. La recomposición tarifaria permitió absorber mayores costos sin deteriorar el margen de EBITDA, que se mantuvo estable. A mar'10, la deuda financiera de GCO alcanzaba $ 105.4MM (en su totalidad denominada en pesos). La compañía mostraba una fuerte posición de caja ($53.8 MM), que cubría en 1.6x los compromisos financieros de corto plazo. -*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-* 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. Adicionalmente, el grupo IJM Corporation Berhad posee el 21% de participación, mientras que el 30% restante cotiza en la BCBA. 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: Pagsi Jiménez, + 55 11 4504 2607 o Gabriela Catri, +5411-5235-8100.