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

30 de septiembre de 2009

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 2008 la demorada adecuación tarifaria frente a una estructura de costos creciente (fuertes subas salariales) impactó negativamente su generación de fondos. El cuadro tarifario vigente desde ene'09 (suba en la tarifa únicamente aplicada a la categoría 2 –vehículos livianos-; en promedio +40%) refleja las incidencias de variaciones de costos entre dic'04 y oct'07. Esta suba tuvo un impacto positivo directo sobre la generación de fondos de GCO y sus indicadores de protección de deuda. Fitch revisó la perspectiva a estable de negativa. A pesar del débil marco regulatorio, la demora en las revisiones tarifarias por mayores costos y ante 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. A jun'09, la deuda financiera de GCO alcanzaba los $ 124.6 MM (en su totalidad denominada en pesos). La compañía mostraba una fuerte posición de caja ($ 46.4 MM), que cubría en 1.7x los compromisos financieros de corto plazo. Los indicadores de protección de deuda de GCO son adecuados. Fitch prevé en un escenario conservador la relación deuda/EBITDA se mantenga por debajo de 2x, y el repago de servicio de deuda con Flujo de Fondos Operativo esté por encima de 1.5x. 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. -*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-* 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. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar. Contactos: Gabriela Catri – Fernando Torres: 5411-5235-8100.