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

1 de octubre de 2008

Fitch confirmó en la Categoría AA-(arg) a las ONs Clase 1 por $150MM de Grupo Concesionario del Oeste S.A. (GCO). Asimismo, se revisó la Perspectiva a Negativa de 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 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 entiende que la naturaleza regulada de la actividad de GCO, expone a la compañía a posibles cambios en el marco normativo. Fitch ha revisado la Perspectiva a Negativa, en virtud del fuerte impacto de la creciente inflación sobre los márgenes operativos de la compañía, en un escenario de tarifas sin ajustes. El marco regulatorio para las operaciones de GCO es débil. Queda pendiente aún la renegociación de ciertos puntos relevantes dentro del contrato de concesión, como el reestablecimiento definitivo de su ecuación económica-financiera. Fitch monitoreará la evolución del entorno regulatorio. A la fecha, los ratios de cobertura de la compañía son adecuados para la categoría asignada. De no concretarse ninguna suba en el corto-mediano plazo, estos ratios podrían debilitarse. Los ingresos de GCO al cierre del primer semestre de 2008 muestran una suba del 12.6% contra el período comparable anterior, producto del crecimiento del 13.5% en el tránsito pagante. Para los últimos 12 meses, la suba en ingresos fue del 6% contra 2007. El EBITDA (base año móvil), sin embargo, alcanzó los $ 68.4 MM con una relación sobre ventas del 45%, lo cual compara negativamente con los $ 73 MM y el 50.9% de margen de 2007. Esto se debió a la creciente presión sobre la estructura de costos, contra tarifas congeladas. A jun'08, la deuda financiera de GCO alcanzaba los $ 141.6 MM (en su totalidad denominada en pesos). A igual fecha, la compañía mostraba una fuerte posición de caja ($ 37.5 MM), lo cual cubría en 2.0x los compromisos financieros de corto plazo. La adecuada generación de fondos de GCO se manifiesta en sus indicadores de protección de deuda (2.9x EBITDA/intereses y 1.5x 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. 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.