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

2 de mayo 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 entiende que la naturaleza regulada de la actividad de GCO, expone a la compañía 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. Asimismo, se observa el creciente impacto negativo de la suba en costos sobre sus márgenes operativos. Los ingresos de GCO al cierre de 2007 mostraron una suba del 9% contra el período anterior, producto del crecimiento del 8.7% en el tránsito pagante y de la aplicación de las subas tarifarias para las categorías de vehículos livianos, vigente desde abril'06. El EBITDA, sin embargo, alcanzó los $ 73 MM con una relación sobre ventas del 50.9%, lo cual compara negativamente con los $ 76.6 MM y el 59.6% de margen de 2006, a pesar de los mayores ingresos. Esto se debió a la creciente presión sobre la estructura de costos, en un escenario de tarifas congeladas (el rubro mano de obra reflejó una suba del 59%). A dic'07, la deuda financiera de GCO alcanzaba los $ 147.6 MM (enteramente denominada en pesos). A igual fecha, la compañía mostraba una fuerte posición de caja ($ 46.4 MM), lo cual cubría en 3.3x los compromisos financieros de corto plazo. La adecuada generación de fondos de GCO se manifiesta en sus indicadores de protección de deuda (3x 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. 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.