

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

20 de abril de 2007

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, hecho que le otorga a la compañía cierta previsibilidad en su generación de fondos en un negocio caracterizado por altos márgenes de retorno. La calificación también incluye: 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. Fitch considera que el perfil financiero de GCO es robusto, con un adecuado calce de moneda entre sus ingresos y servicio de deuda, y una estructura de capital conservadora. La sostenida mejora en la generación de fondos de la compañía se ha manifestado en sólidos indicadores de protección de deuda (2.9x EBITDA/intereses y 1.1x de repago de deuda financiera neta a diciembre'06). En contrapartida, se observa la naturaleza regulada de la actividad de GCO, que está expuesta a posibles cambios en el marco normativo. En abril'05, GCO firmó un Acuerdo de Renegociación Contractual en el ámbito de la UNIREN, que fue aprobado por el Poder Ejecutivo en marzo'06. El acuerdo estableció entre otras cosas una suba tarifaria del orden del 13% para el caso de los vehículos livianos, de aplicación efectiva en abril'06. Si bien se considera positivo que GCO haya avanzado en la renegociación de su contrato de concesión, aún quedan por definir ciertos puntos como, el reestablecimiento definitivo de la ecuación económica-financiera de la compañía y la aplicación en firme de la suba que ya fue autorizada para la categoría de vehículos pesados, y que ha sido postergada para enero'08. Durante 2006 se registró una suba interanual en el tránsito equivalente pagante del orden del 10% que, sumado a la suba en las tarifas de las categorías de vehículos livianos, arrojó un crecimiento del 18% en los ingresos de GCO. Lo mencionado se vio reflejado en un mayor nivel de EBITDA (\$ 74.8 MM, +19% contra diciembre'05), y permitió a la compañía absorber incrementos en los costos de explotación y administración (fundamentalmente mano de obra), manteniendo una relación EBITDA/ventas estable, cercana al 60%.

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% propiedad de Grupo Abertis infraestructura, calificado internacionalmente en A por Fitch). 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](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos: Gabriela Catri – Ana Paula Ares - (5411-5235-8100).