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

18 de enero 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, lo cual 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 (3.8x EBITDA/intereses y 1.1x de repago de deuda financiera neta a septiembre'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, el cual fue aprobado por el Poder Ejectivo en marzo'06. El acuerdo estableció entre otras cosas una suba tarifaria del orden del 13%, de aplicación efectiva en abril'06, para el caso de los vehículos livianos. 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 autorizada para la categoría de vehículos pesados, la cual ha sido postergada para diciembre'07. El 21 de noviembre de 2006, GCO emitió la Clase 1 de ONs por $ 150 MM, destinando principalmente los fondos a la refinanciación de su deuda financiera. La emisión de los títulos calificados le ha permitido a la compañía mejorar los términos y condiciones del endeudamiento, al tiempo que implicó una suba en su nivel de apalancamiento total (debido a que una porción será usada para inversiones). No obstante, Fitch estima que la compañía mantendrá un nivel de cobertura de servicios de deuda y años de repago acordes a 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, 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 Contactos: Gabriela Catri – Ana Paula Ares (5411-5235-8100)