Fitch asigna la Categoría AA-(arg) a las ONs Clase 1 por hasta $ 150 MM a ser emitidas por Grupo Concesionario del Oeste S.A.

13 de octubre de 2006

Fitch asignó la Categoría AA-(arg) a las ONs Clase 1 por un Valor Nominal de hasta $150MM a ser emitidas por Grupo Concesionario del Oeste S.A. (GCO) La calificación asignada se sustenta en la concesión exclusiva de uno de los principales accesos a la Ciudad de Buenos Aires, lo cual le otorga a GCO cierta previsibilidad en su generación de fondos en un negocio caracterizado por altos márgenes de retorno. La calificación también incluye: el adecuado desempeño operativo, el hecho de que las principales inversiones estipuladas por contrato fueron efectivamente realizadas, y las favorables perspectivas respecto del tránsito pasante. Al mismo tiempo, desde el punto de vista financiero, GCO detenta sólidos indicadores de protección de deuda (3.5x EBITDA/intereses y 1.9x de repago de deuda financiera neta). Fitch considera que el perfil financiero es asimismo robusto con un adecuado calce de moneda entre sus ingresos y servicio de deuda y una estructura de capital conservadora. En contrapartida, se observa la naturaleza regulada de la actividad de GCO, estando expuesta a posibles cambios en el marco normativo. Si bien se considera positivo que a diferencia de la mayoría de las empresas de servicios públicos, GCO ha avanzado en la renegociación de su contrato de concesión (la cual incluyó suba tarifaria), 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. Durante 2005 los ingresos de GCO mostraron un sostenido crecimiento en línea con la recuperación del tránsito. Lo mencionado se vió reflejado en un mayor nivel de EBITDA (+ 11%, a $ 62.6 MM), con una relación EBITDA/ventas del 60%. Los resultados a junio'06 continuaron confirmando la tendencia positiva en el tránsito pasante, lo cual sumado a la aplicación de la nueva tarifa para tránsito liviano desde abril'06, se tradujo en un mayor margen operativo. La emisión de los títulos calificados será destinada principalmente a reemplazar la de deuda bancaria vigente, -la cual devenga un alto costo financiero y cuenta con la cesión total de ingresos- mejorando de esta manera los términos y condiciones actuales. Teniendo en cuenta la emisión propuesta, el nivel de deudas de GCO aumentaría (debido a que una porción tendrá como destino inversiones). No obstante, se espera que la compañía mantenga un nivel de cobertura de servicios de deuda y años de repago acordes a la calificación alcanzada. *-* 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 – Paola Briano (5411-5235-8100)