Fitch Uruguay sube a AA-(uy) la calificación de Puerta del Sur

25 de abril de 2014

Fitch Uruguay Calificadora de Riesgo S.A. subió la calificación de las ON de Puerta del Sur S.A. a AA-(uy) de A+(uy). La Perspectiva es estable. Factores Relevantes de la Calificación Suba de la calificación: La suba en la calificación de las ON emitidas por Puerta del Sur (PDS) refleja su sólido perfil crediticio, moderado nivel de apalancamiento y coberturas de servicio de deuda con EBITDA estimadas por encima de 2x. PDS ha demostrado una importante flexibilidad financiera, mientras recupera gradualmente los vuelos desatendidos a partir de la salida de Pluna. En 2013, se observó una caída del 12% en el nivel de pasajeros: esta tendencia se revirtió en los primeros tres meses de 2014, con una suba del 6%. Se prevé que en el mediano plazo, se recuperen los niveles de tráfico anteriormente alcanzados. Tráfico aún limitado; creciente centro económico: PDS representa la principal puerta de entrada a Uruguay capturando cerca del 85% de total de tráfico aéreo del país. El aeropuerto cuenta con una restringida base de pasajeros menor a dos millones, y con un segmento de origen & destino (O&D) de 99% del total de la demanda total en 2013. Adecuado mecanismo para ajuste tarifario: Los niveles tarifarios en PDS son ajustados anualmente para mantener su valor real y sujetos a la aprobación por parte del Estado. El mecanismo de ajuste tarifario brinda estabilidad en precios. La generación de ingresos en el aeropuerto se encuentra sustentada por una combinación de ingresos aeronáuticos y comerciales (aprox. 50%/50%). Las tasas de embarque se mantienen competitivas en comparación con otros aeropuertos regionales, mientras que se espera que la creciente actividad de carga y servicios de rampa, impulse los ingresos comerciales. Plan de inversión de capital estable: La infraestructura del aeropuerto cuenta con instalaciones modernas y de suficiente capacidad para brindar servicio al crecimiento de tráfico proyectado. No se prevén planes para expansiones mayores en el mediano plazo. Apalancamiento conservador: La deuda de PDS está estructurada en términos fijos y con un perfil de amortización conservador. La estructura no contempla reservas para el servicio de deuda y/o de liquidez. Moderado nivel de deuda: A diciembre de 2013, la relación Deuda a EBITDA alcanzaba 1.8x, y proyectado a decrecer hacia delante. En el caso en que se obtenga la extensión de la concesión (por 10 años, conforme se establece en el contrato de concesión) podría haber algún crecimiento en el apalancamiento; se estima que el mismo se mantenga por debajo de 2,5x deuda a EBITDA. Sensibilidad de la Calificación Un aumento en el apalancamiento por encima de nuestras expectativas y que no esté asociado a una generación de flujo incremental, y/o de una caída sostenida en el nivel de pasajeros que afecte significativamente la generación de fondos, podría derivar en una acción negativa de calificación. Contactos: Analista Principal Gabriela Catri Director +54 11 5235 8129 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Fernando Torres Director +54 11 5235 8124 Relación con los medios: Douglas D. Elespe - Buenos Aires - 011 5235 8100 - doug.elespe@fixscr.com Se utilizó el Manual de Calificación presentado ante el Banco Central del Uruguay El informe correspondiente se encuentra disponible en el web-site “www.fixscr.com”. Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch Uruguay Calificadora de Riesgo ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.