Fitch confirma las ONs de PDS en A(uy) y revisa Perspectiva para Positiva

29 de abril de 2011

Fitch Ratings-São Paulo-29 de abril de 2011: Fitch Uruguay confirmó en la Categoría A(uy) a las Obligaciones Negociables (ONs) por US$ 87 MM de Puerta del Sur S.A. (PDS). La Perspectiva es Positiva. La Perspectiva Positiva refleja la expectativa de mejora sostenida en los indicadores de cobertura de servicio de deuda (DSCR) después de 2011, aún en escenarios de bajo crecimiento en el tráfico, como resultado de menor nivel esperado de inversiones de capital o mantenimientos mayores a partir de 2011 y un servicio de deuda anual decreciente después de 2013. La calificación asignada se fundamenta en los derechos de concesión de PDS para operar en forma exclusiva el Aeropuerto Internacional de Carrasco (AIC) por 20 años; una base de ingresos fuerte y predecible sustentada en las características y posición de mercado del aeropuerto, el cual actúa como principal entrada aérea a Uruguay y sirva a cerca del 85% del tráfico de pasajeros en el país; sólidos márgenes de EBITDA, en gran parte como resultado de la experiencia del grupo controlante en la administración de aeropuertos y la importancia estratégica de PDS para el grupo. La calificación refleja, además, cierta concentración de la base de ingresos en términos de aerolíneas, la dependencia en el desempeño económico de la región, principalmente Argentina y en menor grado Brasil, la ausencia de reservas de liquidez y relativamente bajas restricciones financieras para distribución de dividendos y nuevo endeudamiento. Durante el 2010 los ingresos operativos y el margen de EBITDA de PDS (excluyendo actividades de construcción) alcanzaron US$ 51,0 MM y 59%, contra US$ 34,6 MM y 56% en 2009, respectivamente. El tráfico medio diario anual (TMDA) de PDS creció 28% en 2010 frente a 2009, principalmente reflejando una mayor capacidad del aeropuerto después la inauguración de la nueva terminal en oct'09. El tráfico mostró ser resistente a la crisis global, con crecimientos del TMDA, excluyendo el efecto de la nueva terminal, de 5% in 2008 y 2% a set'09 (nueve meses) frente a los períodos comparables de años anteriores. La base de tráfico de PDS es principalmente de origen y destino (O&D), aunque el tráfico de conexión ha ganado terreno en los últimos años, representando 9% del tráfico en 2010, frente a 3% del tráfico en 2007, reflejando la estrategia del aeropuerto de convertirse en un hub para la región del Mercosur. A dic'10, el saldo de la deuda financiera de PDS ascendía a US$ 103,3 MM, con un 90% de la misma de largo plazo y compuesta por las obligaciones negociables por US$ 87,0 MM que comienzan a amortizar en abr'11 y un préstamo bancario por US$ 16,3 MM amortizable trimestralmente. Estas deudas financieras fueron usadas para la construcción de la nueva terminal de pasajeros, inaugurada en octubre de 2009, con superficie cercana a los 39.500m2, suficiente para albergar 3 millones de pasajeros anualmente, prácticamente el doble del tráfico actual (1.7 millones en 2010). El DSCR de PDS se ubicó en 1.0x en 2010, impactado por mayor servicio de deuda bancaria (pago de cuota trimestral de forma anticipada en función de mayor disponibilidad de caja). Para 2011, Fitch prevé que el DSCR permanezca en torno de 1.0x en 2011, como resultado de la anticipación de algunas inversiones de capital para mantener la calidad de todos sus servicios en al menos la categoría C de IATA. No obstante, a partir de 2012, y de mantener la disciplina financiera observada hasta ahora, la expectativa es que el DSCR aumente de forma sostenida, reflejando menores necesidades de inversión en capital y servicio de deuda anual decreciente. ********** Puerta del Sur S.A. (PDS) posee la concesión exclusiva del Aeropuerto Internacional de Carrasco (AIC) por un período de 20 años (hasta 2023). La misma se podría extender por 10 años más por solicitud de PDS, sujeto a la aprobación del Poder Ejecutivo. Las actividades de PDS se encuentran regidas por el Contrato de Concesión otorgado por el Gobierno uruguayo, a través del Ministerio de Defensa. Más del 50% de sus ingresos corresponden a servicios aeronáuticos. PDS pertenece a American Internacional Airports LLC

(AIA), una compañía con base en Nueva York. El grupo es operador de 33 de Aeropuertos en Argentina, el aeropuerto internacional de Armenia y el aeropuerto internacional de Guayaquil. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar. Fitch utilizó el criterio master 'Rating Criteria for Infrastructure and Project Finance', del 16 de agosto de 2010, disponible en www.fitchratings.com, así como el Manual de Calificación presentado ante la BCU. Contactos: Analista Principal Pagsi Jiménez Director + 55 11 4504 2600 Rua Bela Cintra, 904, 4° andar Consolação – São Paulo – CEP 014-15-000 – Brasil Analista Secundario Gabriela Catri Director +54 11 5235-8100 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – +5411 5235 8139 – laura.villegas@fithcratings.com