FIX SCR confirma en AA-(uy) a las ON emitidas por Puertas del Sur S.A.

23 de abril de 2015

FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A., en adelante FIX, confirmó la calificación de las ON por hasta USD 87 millones emitidas por Puerta del Sur S.A en AA-(uy). La perspectiva es estable. Factores relevantes de la calificación 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, habiéndose recuperado del impacto por los vuelos desatendidos a partir de la salida de Pluna. En 2014, se observó una suba del 8% en el nivel de pasajeros. En el mediano plazo se prevé que el tráfico resulte en los niveles actuales o levemente superiores, pudiendo alcanzar los niveles de 2011. 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. La infraestructura del aeropuerto cuenta con instalaciones modernas y de suficiente capacidad para brindar servicio al crecimiento de tráfico proyectado. La extensión del contrato de concesión no requiere importantes inversiones adicionales por parte de la compañía en el corto-mediano plazo. 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. 51%/47%). Las tasas de embarque se mantienen competitivas en comparación con otros aero puertos regionales, mientras que se espera que la creciente actividad de carga y servicios de rampa, impulse los ingresos comerciales. 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. A diciembre de 2014, la relación Deuda a EBITDA alcanzaba 2.2x. A fines de 2014 el Poder Ejecutivo aceptó ampliar por 10 años más la concesión de PDS. Al momento de la prórroga, PDS abonó USD 23.5 MM. Hacia delante se prevé que el apalancamiento de PDS se mantenga por debajo de 2.5x deuda a EBITDA. Sensibilidad de la calificación Cualquier cambio en la estructura de capital derivado de un cambio en el apalancamiento podría afectar positiva o negativamente la calificación de la compañía. Contactos: Analista Principal Gabriela Curutchet Director Asociado +54 11 5235 8122 FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Patricio Bayona Analista +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 de FIX “www.fixscr.com”. Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP: / / FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO

SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.