

Fitch Reduce Calificación de Riesgo Nacional de Largo Plazo de Aserca Airlines C.A.

7 de julio de 2009

Caracas, 7 de julio de 2009: Fitch reduce la calificación de riesgo nacional de largo plazo de Aserca Airlines C.A. (ASERCA) hasta el nivel BBB-(ven) desde el nivel BBB(ven), así como también ratifica la calificación de riesgo nacional de corto plazo en el nivel F-3(ven). Asimismo, ratifica la calificación nacional de la emisión de obligaciones por 170 millones de bolívares fuerte con vencimiento en el año 2012 en el nivel B1(*), equivalente a la categoría BBB-(ven) en la escala utilizada por Fitch para obligaciones de largo plazo. Las calificaciones asignadas pudieran ser reducidas ante el mantenimiento de cuentas por cobrar a entidades relacionadas que continúen afectando la liquidez o incrementen el apalancamiento de la empresa. Asimismo, reducciones adicionales en el volumen de operaciones de ASERCA que implique un deterioro en su capacidad de generación de efectivo también pudiera reducir las calificaciones.

Las calificaciones asignadas a ASERCA reflejan su adecuada posición competitiva en el mercado aeronáutico nacional, beneficiada por el mayor tamaño de su flota y de frecuencia de sus vuelos hacia los destinos con mayor flujo de pasajeros en el país. Dicha posición de mercado le ha permitido a la empresa mantener una estructura de precios superior al del resto de sus competidores, lo que aunado a un mejor aprovechamiento de las economías de escala y una reducción de los costos de combustible ha favorecido el margen EBITDAR de la empresa. Sin embargo, las calificaciones también consideran las mayores presiones competitivas que enfrenta ASERCA por el reestablecimiento de las operaciones de uno de los principales participantes en el mercado, así como la desaceleración de la actividad económica que ha venido experimentado el país desde finales del año 2008.

Las calificaciones consideran el mantenimiento de cuentas por cobrar con entidades relacionadas, las cuales no tienen un esquema de pago definido. Si bien las operaciones de ASERCA se han beneficiado de las alianzas establecidas con otras empresas del ramo, la transferencia de fondos hacia empresas que no necesariamente comparten el mismo nivel de riesgo de ASERCA incrementan las presiones al flujo de caja y debilitan el perfil financiero de la empresa.

Las calificaciones también incorporan la desmejora en los indicadores financieros de ASERCA, arrastrado por el menor flujo de caja por la reducción del factor de ocupación de sus vuelos. En este sentido, el menor volumen de operaciones y el incremento de las tasas de interés en el mercado local ha afectado las relaciones de cobertura de intereses y de liquidez de la empresa. Al cierre de febrero de 2009, la relación de EBITDAR a gastos financieros y arrendamiento se ubicó en 1,95 veces, mientras que las posiciones de efectivo cubrían 15% de la deuda de corto plazo, mientras que el promedio de este indicador en los últimos 4 años fue de 52%.

Las calificaciones también incorporan el control regulatorio del sector aeronáutico nacional, incluyendo el establecimiento de una banda de precios para vuelos nacionales para cada empresa a partir del año 2005, la cual solo ha sido ajustada una vez desde su constitución. El mantenimiento de tales controles hace que el desempeño del sector sea vulnerable a las decisiones del regulador.

ASERCA, fundada en el año 1968, es una aerolínea venezolana que actualmente presta el servicio comercial de transporte de pasajeros. La empresa atiende 9 destinos nacionales y 3 internacionales a través de una flota de 17 aviones.

(*) La calificación de riesgo nacional asignada a la emisión de deuda sigue la escala de riesgo definida por la Comisión Nacional de Valores de Venezuela, de acuerdo con las normas de calificación de títulos de deuda.

Contactos:

Jorge Yanes
(58 212) 286-3232

jorge.yanes@fitchratings.com

Hilario Ramírez
(58 212) 286-3844

hilario.ramirez@fitchratings.com