Feller.Rate

PTP PARAGUAY S.A.E.

COMUNICADO DE PRENSA

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
Dec-22	BBB+py	Estables
Dec-21	BBB+py	Estables
BONOS		
Dec-22	BBB+py	Estables
Dec-21	BBB+py	Estables

FELLER RATE CONFIRMA EN "BBB+py" LAS CALIFICACIONES DE LA SOLVENCIA Y LOS BONOS CORPORATIVOS DE PTP PARAGUAY S.A.E. LA TENDENCIA ES "ESTABLE".

3 FEBRUARY 2023 - ASUNCIÓN, PARAGUAY

Feller Rate ratificó la calificación "BBB+py" de la solvencia y los bonos de PTP Paraguay S.A.E. La tendencia de la calificación es "Estable".

PTP Paraguay es operador del Puerto de Villeta, a través de una Alianza Operacional en Usufructo Oneroso con la Administración Nacional de Navegación y Puertos (ANNP). Los derechos de usufructo se extienden por 20 años contados desde 2014, con la posibilidad de prorrogar dicho plazo por cinco años más.

La compañía está especializada en la carga y descarga de todo tipo de productos a graneles, siendo la operación principal la de fertilizantes. Mantiene un contrato con ingresos asegurados por despachos de 120.000 toneladas con la empresa Abonos del Paraguay S.A., lo cual garantiza un piso de generación de fondos, permitiendo un mayor grado de rentabilidad y estabilidad. Más del 75% de los ingresos ordinarios de PTP Paraguay están ligados a dicho cliente, evidenciando una fuerte concentración.

A septiembre de 2022, los ingresos ordinarios de PTP Paraguay alcanzaron los Gs$22.854 millones, manteniéndose relativamente estables respecto de septiembre de 2021. Ello considera la apreciación del guaraní durante el periodo y la variación de nuevos clientes con diferentes tarifas que permitió tener un respaldo frente la sequía que afectó el área geográfica en un año atípico para el país. Respecto de lo anterior, cabe destacar que los ingresos por servicios prestados por la compañía están estipulados en dólares de Estados Unidos de Norteamérica, mientras que posee una estructura de costos mayoritariamente en guaraníes.

A igual periodo, la estructura de costos presentó un crecimiento del 8,4%, resultando en una disminución del 18,6% en la generación de Ebitda, alcanzando los Gs$5.716,1 millones. De esta manera, el margen Ebitda fue de un 25%, lo que se compara negativamente con el 30,8% registrado a igual periodo del año anterior.

Desde sus inicios la compañía había evidenciado una conservadora política de endeudamiento financiero. No obstante, en los últimos años, el *stock* de deuda financiera de la compañía ha presentado un crecimiento importante, asociado al plan estratégico en curso, el que está enfocado en mejoras para una mayor facturación. De esta forma, la deuda financiera pasó desde los Gs$11.496 millones en septiembre de 2021 hasta los Gs$21.937 millones a septiembre de 2022. Lo anterior, resultó en que el *leverage* financiero de PTP Paraguay pasara desde las 0,3 veces hasta las 0,8 veces entre igual periodo.

Al tercer trimestre de 2022, el mayor nivel de deuda financiera y la menor generación de Ebitda del periodo generaron un deterioro de los indicadores de cobertura. En particular, la razón de deuda financiera neta sobre Ebitda alcanzó las 2,9 veces (1,3 veces al tercer trimestre del año anterior), mientras que la cobertura sobre gastos financieros alcanzó las 4,8 veces (10,2 veces a septiembre de 2021).

A igual fecha, la compañía contaba con una liquidez calificada en "Suficiente", lo que incorpora recursos en caja por cerca de Gs$1.585 millones y una generación de flujos provenientes de la operación (FCNOA) que, en términos anuales, alcanzaba los Gs$647 millones. En contrapartida considera el plan de inversiones en curso y vencimientos de deuda en el corto plazo por, aproximadamente, Gs$85 millones.

TENDENCIA: ESTABLE

ESCENARIO DE BASE: Feller Rate incorpora el deterioro temporal sobre la posición financiera de PTP Paraguay, producto del mayor nivel de deuda estructural, lo que ha resultado en presiones sobre los indicadores crediticios. Además, considera que la compañía mantendrá un acotado financiamiento con empresas relacionadas, en conjunto con una menor política de dividendos respecto de años anteriores.

A su vez, se espera que la entidad mantenga un nivel de actividad base, asociado al contrato vigente con su mayor cliente.

ESCENARIO DE ALZA: Se podría gatillar en caso de que la compañía adquiera nuevos contratos, de manera de evidenciar un mayor grado de diversificación, lo que en conjunto con la rentabilización de las inversiones se traduciría en un fortalecimiento de la capacidad de generación.

ESCENARIO DE BAJA: Se considera poco probable. No obstante, se podría gatillar en caso de que se observen políticas financieras más agresivas o un cambio adverso en las condiciones de mercado por sobre nuestras expectativas.

Contacto: Esteban Sánchez - Tel. 56 2 2757 0400

Las calificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor si no que se basa en información pública remitida a la Comisión Nacional de Valores o al Banco Central del Paraguay, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la calificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.