

Feller Rate clasifica en "BBB+" la nueva línea de bonos de LATAM Airlines Group S.A., en proceso de inscripción. Las perspectivas son "Estables".

Solvencia
Perspectivas

Dic. 2016
BBB+
Estables

May. 2017
BBB+
Estables

<http://twitter.com/fellerrate>



Contactos: Liliana Cancino / liliana.cancino@feller-rate.cl - Claudio Salin / claudio.salin@feller-rate.cl

SANTIAGO, CHILE - 15 DE MAYO DE 2017. Feller Rate clasificó en "BBB+" la nueva línea de bonos, en proceso de inscripción, de LATAM Airlines Group S.A. (LATAM). Paralelamente, ratificó en "BBB+" la clasificación asignada a la solvencia y mantuvo sus acciones en "Primera Clase Nivel 2". Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La clasificación "BBB+" asignada a la solvencia y línea de bonos de LATAM refleja un perfil de negocios "Satisfactorio" y una posición financiera "Intermedia".

La compañía está posicionada como la principal aerolínea de América Latina y un operador relevante a nivel global. Mantiene presencia doméstica en seis mercados de Latinoamérica y operaciones internacionales, principalmente en Europa y Estados Unidos.

El plan estratégico de la empresa está basado en mejorar la experiencia del cliente y la red y conectividad, además de alcanzar mayores eficiencias y reducir los costos. Para complementar esto último, en paralelo, desde 2016 ha estado implementando un nuevo modelo de negocios para operaciones domésticas.

Durante los últimos años, los resultados de LATAM se han visto afectados por un escenario de mayor competencia y debilidad macroeconómica en la región, evidenciándose una depreciación de las monedas y un negocio de pasajeros y de carga debilitado. Bajo este contexto, la compañía ha desplegado diversas iniciativas, con foco en la reducción de costos e inversiones. Destaca el ajuste tanto de los compromisos por flota anual -que para 2017 y 2018 disminuyeron a US\$469 millones y US\$555 millones, respectivamente- como de la capacidad y frecuencia de los vuelos domésticos en Brasil, y entre Brasil y Estados Unidos, para adaptarse a la menor demanda.

Al cierre de 2016, los ingresos operacionales disminuyeron un 5,9% respecto al mismo período de 2015, alcanzando US\$9.527 millones, producto de las bajas de 6,3% en los ingresos de pasajeros y de 16,5% en los ingresos de carga. Sin embargo, el margen ebitdar alcanzó un 22,0% versus el 19,4% de 2015, principalmente, influenciado por menores costos operacionales. Gracias a lo anterior, en conjunto con el efecto positivo de la apreciación del real, LATAM logró una utilidad consolidada de US\$111 millones, revirtiendo años de pérdidas.

Al cierre de 2016, la deuda financiera alcanzó US\$8.636 millones, un 5,9% menor que 2015. Esto, sumado al mejor desempeño, mejoró el indicador deuda financiera neta ajustada por arriendos sobre ebitdar, que alcanzó 5,6 veces. En tanto, la cobertura de gastos financieros se mantuvo en 2,1 veces.

LATAM tiene una posición de liquidez considerada "Satisfactoria", favorecida por el aumento de capital de Qatar por US\$608 millones a fines de 2016. Ello le permitió pagar su línea de crédito comprometida (US\$325 millones), quedando 100% disponible. La liquidez también se sustenta en el repunte de su capacidad de generación de flujos, la política que busca cerrar cada año con US\$1.500 millones en caja y el buen acceso que tiene al mercado financiero nacional e internacional. Esto último, reflejado en la reciente colocación por US\$700 millones, permitiéndole cumplir con sus compromisos de corto plazo y sus planes de inversión.

Actualmente, la compañía está en proceso de inscribir su primera línea de bonos local a 11 años por UF9.000.000, cuyos fondos serán utilizados para fines generales.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Considera que los índices crediticios y los niveles de liquidez de la entidad se mantendrán en los rangos actuales, permitiéndole refinanciar sus próximos vencimientos.

ESCENARIO DE BAJA: Podría generarse en la medida que se evidencie una mayor agresividad en sus políticas financieras y/o un nivel de generación de flujos menor al esperado.

ESCENARIO DE ALZA: Considera que la empresa continuará con la recuperación de su desempeño y así logrará mejorar los indicadores de cobertura.

www.feller-rate.com