

Fitch confirma en BBB+(arg) las ON Clase II y III de Emgasud; Perspectiva Estable

27 de diciembre de 2011

Fitch confirmó en BBB+(arg) las ON Clase II y Clase III por un total de hasta US\$160 millones con vencimiento final en Sept'2017 emitidas por Emgasud S.A. La Perspectiva es Estable. La calificación refleja la mejora en la calidad crediticia de Emgasud S.A. (en adelante Emgasud o la compañía) luego del avance sustancial mostrado en las obras del parque eólico Rawson (80 MW en Chubut) que permitiría iniciar operaciones a fines de diciembre para el primer bloque de 50MW y fines de enero para los restantes 30 MW. Las obras no han presentado sobrecostos y están siendo ejecutadas tal como se había previsto en noviembre del año pasado. Este proyecto dará una mayor previsibilidad al perfil de generación de fondos de la compañía ya que cuenta con 2 contratos de venta de energía firmados con una duración de 15 años. Emgasud emitió el 18/11/2010 ON Clase II por US\$79.8 millones y ON Clase III por US\$ 77.2 millones con vencimiento final en Sept'2017. El producido de dichas emisiones por un total de US\$ 157 millones fue destinado a la pre-cancelación de la totalidad del monto remanente de las ON Clase I por US\$ 82 MM y los correspondientes intereses devengados así como la financiación parcial de los parques eólicos localizados en Rawson (Prov. de Chubut) adjudicados bajo la licitación de energías renovables. Dichas ON permitieron alinear la generación interna de fondos esperada con los vencimientos de deuda de Emgasud S.A. A septiembre'11 Emgasud generó ventas y EBITDA por \$ 565 MM y \$ 234 MM respectivamente, y tenía deuda por \$ 1.108 MM. Estas cifras se traducen en deuda a EBITDA de 4.7x, y cobertura de intereses con EBITDA de 2.8x. A partir de Ene'12 la generación de fondos del parque eólico permitirá mejorar gradualmente estos indicadores. Si bien el segmento de energía renovable es estratégico para Emgasud y la compañía se encuentra avanzando en la construcción de un segundo parque eólico de aprox. 100 MW en Puerto Madryn, en el corto plazo la generación de fondos proviene en su mayor parte de los contratos de Energía Distribuida II (EDII). Los mismos son contratos con ENARSA por 3 años, renovables, a precio fijo y actualmente la compañía posee 228 MW operativos. La perspectiva estable refleja la expectativa que Emgasud mantendrá una estructura de apalancamiento por debajo de 3.5x Deuda/EBITDA y una cobertura de servicio de deuda con EBITDA de 1.5x promedio para la vida de los títulos Emgasud S.A. es una compañía energética integrada que opera activos regulados y desregulados en Argentina con operaciones en transporte y distribución de gas natural; comercialización de gas natural y capacidad de transporte de gas natural y generación de energía eléctrica. Actualmente la unidad de negocios de generación de energía eléctrica es la unidad de negocios de mayor importancia en términos de ventas y de generación de fondos, operando 280 MW de generación térmica la cual a Jun'11 generó ingresos por \$ 257 MM (87% del total) y EBITDA de \$130 millones. El remanente de ingresos y EBITDA es aportado por el transporte regulado y comercialización de capacidad de transporte de gas natural. A la fecha, los principales accionistas de Emgasud S.A. son Fides Group con el 42.45% del capital accionario y Fintech con el 42.73% de participación en el capital accionario de la compañía. Emgasud S.A. posee el control de las siguientes compañías: Emgasud Renovables S.A., Enersud Energy S.A., IWS Energy Service S.A. e Ingentis II Esquel S.A. Contactos: Analista Principal Juan Martín Berrondo, CFA Associate Director +54 11 5235 8127 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Federico Sandler Associate Director +54 11 5235 8122 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – laura.villegas@fitchratings.com Fitch utilizó el criterio master 'Corporate Rating Methodology', del 12 de julio de 2011, disponibles en www.fitchratings.com, así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores. En www.fitchratings.com.ar encontrará el informe completo. Las

calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.