

Fitch confirmó en Categoría 2 a las acciones de Andes Energía Plc.

7 de diciembre de 2011

Fitch Argentina confirmó en Categoría 2 a las acciones ordinarias de Andes Energía Plc. (Andes), sobre la base de una buena capacidad de generación de fondos y la liquidez media de la acción en el mercado. Andes opera en el negocio de distribución de electricidad a través de Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza (EDEMESA), en generación eléctrica a través de Hidroeléctrica Ameghino y posee participaciones en 13 licencias de petróleo y gas (una productiva). EDEMESA representó el 84% del EBITDA consolidado del primer semestre 2011. El perfil crediticio de Andes está vinculado al de EDEMESA. La calificación considera la subordinación estructural entre la propia deuda de Andes y la de EDEMESA. El perfil operativo de EDEMESA contempla la posición monopólica para distribuir electricidad en su área de concesión, y el elevado riesgo regulatorio. La compañía acordó la Revisión Tarifaria Integral ("RTI") en 2009, lo cual derivó en un aumento de la generación de fondos de 2010. Actualmente se encuentra demorada la aprobación de los ajustes tarifarios por monitoreo de costos. En el actual contexto inflacionario esta demora produjo una disminución en la generación de fondos de EDEMESA en 2011, afectando el EBITDA consolidado de Andes (US\$ 13 a jun'11 vs US\$ 17 MM a jun'10). El negocio de petróleo y gas se encuentra en una etapa inicial, con lo cual no se espera un flujo de fondos significativo de este segmento en los próximos 2/3 años. La compañía anunció acuerdos de exploración y explotación con YPF, los cuales contemplan que esta última financie las inversiones hasta el inicio de la actividad comercial, lo cual reduce las necesidades de fondeo de Andes. Recientemente, Andes anunció la compra de Grecoil a través de la cual aumentó su participación en Vega Grande al 100% (único bloque productor). La adquisición significó la asunción de un préstamo de US\$ 6.2 MM. En sep'11 Andes accedió a una opción para adquirir una participación indirecta del 78.44% de Empresa Distribuidora de Electricidad de La Rioja (EDELAR) – calificada en A(arg) RWN, alerta negativo- a través de un acuerdo con el accionista indirecto EDENOR. Andes abonó US\$ 1.5 MM y en caso de concretarse la compra deberá pagar US\$ 5.3 MM antes del 15/12/11 y US\$ 15 MM a dos años, además de afrontar la deuda de EDELAR con EDENOR. Fitch monitoreará el impacto de la compra en la estructura de capital de Andes y la estrategia financiera de Andes para EDELAR. Andes evidencia una adecuada estructura de capital consolidada. A jun'11 la relación deuda/EBITDA se ubicaba en 1.5x. La compañía muestra una generación de flujo libre positivo en función de la generación de fondos de EDEMESA. Esta última mejoró su estructura de financiamiento a través de la obtención de un préstamo sindicado por \$ 144 MM a 3 años que le permitió cancelar las ONs denominadas en dólares. La calificación de Andes podría bajar en caso que el aumento en el apalancamiento originado en la expansión vía adquisiciones, sumado a que continúe el debilitamiento de su generación de fondos por el atraso tarifario, afecte su perfil crediticio y acceso al financiamiento. Andes Energía es una compañía inversora registrada en Inglaterra y Gales que concentra sus operaciones en el sector energético argentino. A través de sus subsidiarias opera en los negocios de distribución de energía eléctrica, generación hidroeléctrica y en el negocio de petróleo y gas. Las acciones de la sociedad cotizan en el AIM y en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. El AIM es un mercado operado por la Bolsa de Comercio de Londres orientado a pequeñas y medianas empresas o empresas emergentes. La compañía fue readmitida en el AIM en 2007 y en 2010 fue autorizada por la CNV y la Bolsa para ingresar en el régimen de oferta pública y comenzar a cotizar las acciones también en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. Dado que es el mismo instrumento que cotiza en el mercado local y en el AIM, para el cálculo de la liquidez se incluyen las operaciones registradas en ambos mercados. Contactos: Analista Principal Fernando Torres Director +54 11 5235 8124 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 El informe correspondiente se encuentra disponible en el web-site de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar. 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. Criterio aplicado: - Metodología de Calificación de Empresas; disponible en www.fitchratings.com - Manual de Calificación registrado ante la Comisión Nacional de Valores.