

Fitch confirmó en Categoría 3 las acciones de EMDERSA

30 de diciembre de 2009

Fitch confirmó en Categoría 3 la calificación de las acciones de EMDERSA. EMDERSA se beneficia de un flujo de ingresos estable y predecible proveniente de la diversificación geográfica de los activos de las distribuidoras del grupo y de la posición monopólica natural que ellas poseen según sus respectivos contratos de concesión para brindar el servicio de distribución de electricidad en todo el ámbito de sus respectivas provincias. La calificación de las acciones también incorpora un nivel de liquidez bajo. Las amenazas que enfrenta la compañía provienen de la presión inflacionaria sobre sus costos, el descalce de moneda, el riesgo de refinanciación y de la aplicación del marco regulatorio. Si bien las compañías operativas poseen un nivel de apalancamiento adecuado para el negocio, la volatilidad del mercado de crédito local eleva el riesgo de refinanciación para el próximo año (vencimiento de capital por USD 45.3 MM para 2010). Como mitigante al riesgo cambiario, las compañías operativas han realizado coberturas de tipo de cambio durante el año 2009 para el vencimiento de capital del año 2010. El desafío de EMDERSA es revertir la tendencia negativa en su flujo de caja libre. Si bien las compañías distribuidoras han obtenido ajustes tarifarios que le permitieron mejorar su generación interna de caja, el nivel de inversiones realizado ha erosionado la liquidez y flexibilidad financiera de la compañía. El riesgo de refinanciación es manejable considerando el perfil operativo y el riesgo de negocio de la compañía. Si bien las limitadas fuentes de financiamiento disponible en el mercado local elevan dicho riesgo, el nuevo accionista mayoritario, AEI Utilities S.L., le otorga a EMDERSA un mayor nivel de acceso al financiamiento. En diciembre'09, EDESA obtuvo un ajuste en la tarifa media de venta del 12.65%. El ajuste es el segundo obtenido correspondiente a una readecuación de los valores tarifarios debido a las variaciones en el costo de mercaderías y servicios desde la entrada en vigencia de la RTI. A septiembre'09 (año móvil), a partir del mayor volumen de ventas y los ajustes tarifarios alcanzados, las ventas de EMDERSA ascendieron a \$ 624 MM (+17.4% respecto a diciembre'08), mientras que el EBITDA fue de \$ 186.6 MM, manteniendo el margen EBITDA obtenido a diciembre'08. A la fecha, el Flujo de Caja Operativo por \$ 146.4 MM, conjuntamente con su posición de caja, fue aplicado a inversiones de capital por \$ 168.6 MM, y a una reducción neta de su deuda por \$ 20.7 MM. A septiembre'09, la compañía poseía un nivel de caja consolidada de \$ 66.1 MM, los cuales fueron destinados al pago de vencimiento de capital de las ONs correspondiente a diciembre'09. A la fecha, la deuda de la compañía ascendió a \$ 276.8 MM con coberturas de intereses de 5.8x, y años de repago de deuda con EBITDA de 1.5x. ***** Empresa Distribuidora Eléctrica Regional S.A. - EMDERSA- es una compañía inversora cuyos principales activos son tres compañías que poseen la exclusividad del servicio de distribución de electricidad en las Provincias de Salta (hasta 2046), San Luis (hasta 2089) y La Rioja (hasta 2091). A su vez, en 2007, EMDERSA constituyó EMDERSA Generación Salta S.A. con la finalidad de desarrollar proyectos de generación eléctrica en el país. A través de sus compañías operativas presta el servicio de distribución eléctrica a 485.824 clientes en un área de 321.916 km². EMDERSA es actualmente controlada por AEI Utilities SL (AEIU) quien recientemente adquirió el 57% de las acciones, logrando ser el accionista principal con un 77% del capital accionario de la compañía. La porción restante del capital accionario cotiza en la Bolsa de Buenos Aires y en el exterior. Contactos Cecilia Minguiñon – Patricio Benegas: +54-11-5235-8100.