

Fitch confirmó en BBB(arg) con Perspectiva Estable la calificación de las ONs Garantizadas de Emgasud

24 de noviembre de 2009

Fitch confirmó en BBB(arg) la calificación de las ONs Clase I por hasta US\$150MM emitidas por Emgasud S.A. y asignó Perspectiva estable, luego de la aprobación por parte de la totalidad de los tenedores de la enmienda propuesta a los términos y condiciones de dichas ONs. El valor presente neto para los bonistas no se vio perjudicado al haber incluido una compensación económica por única vez. Las ONs Clase I se encontraban en Rating Watch (Alerta) negativo, lo cual reflejaba la posibilidad de una nueva baja en la calificación en caso de no prosperar la propuesta de enmienda. La enmienda a los términos y condiciones del Contrato de Cesión Fiduciaria y Fideicomiso en Garantía y pago de fecha 29/01/2009, - aprobada en la Asamblea de Tenedores de fecha 20/11/09- consiste en el pago de la totalidad de los intereses devengados por US\$ 8 MM y el pago parcial de capital por un monto no inferior a US\$6 MM. El remanente del capital devengado y no pagado al 15/12/09, que no deberá exceder US\$17 MM, será pagado a prorrata en cuotas iguales en las próximas 4 (cuatro) fechas de servicio de deuda (15 de junio y de diciembre de los años 2010 y 2011). Asimismo, se exceptuó a Emgasud S.A. (en adelante Emgasud o la compañía) del cumplimiento por única vez del monto mínimo a mantener en la cuenta de reserva un mes antes de la próxima fecha de pago (15/12/09). Los tenedores recibirán un honorario por única vez en concepto de compensación económica por un monto equivalente al 1% del monto de capital a diferir. A Sept'09 la estructura de capital de Emgasud comprendía un total de deuda financiera por US\$ 155 MM (62% de deuda financiera total sobre capitalización total). La deuda financiera consistía en préstamos bancarios y Obligaciones Negociables Clase 1. Los vencimientos de capital de las ONs garantizadas son de US\$ 6 MM en Dic'09 y US\$ 53.6 MM durante el año 2010 de acuerdo a la reciente refinanciación previamente comentada. La calificación de las ONs Clase 1 se basa en la calidad crediticia de Emgasud. La capacidad de repago de Emgasud depende en gran medida de los flujos derivados de las centrales construidas y en ejecución bajo el Programa Energía Distribuida II, por lo que considerando los riesgos inherentes a la operatoria de las mismas – entre los que se destaca la incertidumbre derivada del comportamiento en el despacho eléctrico -, Fitch anticipa un adecuado repago de los compromisos financieros asumidos por la compañía. Los principales riesgos están relacionados con el volumen de despacho, riesgo regulatorio e interferencia gubernamental en el despacho eléctrico y retrasos en la cobranza de la capacidad puesta a disposición.. Emgasud S.A. (Emgasud o la compañía) es una compañía energética integrada que opera activos regulados y desregulados en Argentina. Históricamente sus actividades se circunscribieron a los negocios de transporte, distribución, comercialización de gas natural y capacidad de transporte de gas natural y construcción de gasoductos de alta presión y de redes de distribución de gas. A partir de 2008, la compañía inició las operaciones de la central térmica Pinamar (Proyecto Energía Distribuida I) y la central térmica Río Mayo que junto con otros proyectos en ejecución –incluido Energía Distribuida II- aportarán en los próximos años la mayor parte de la generación de fondos de la compañía. A la fecha, los principales accionistas de Emgasud S.A. son Fides Group con el 44% del capital accionario y AEI Utilities, S.L. (AEI) con el 40% de participación en el capital accionario de la compañía. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar. Contactos: Cecilia Minguillón, Patricio Benegas: 5411-5235-8100.