

Fitch bajó a BBB(arg) con RW Negativo la calificación de las ONs Garantizadas de Emgasud

18 de noviembre de 2009

Fitch bajó a la Categoría BBB(arg) de A(arg) la calificación de las ONs Garantizadas Clase 1 por hasta US\$150MM emitidas por Emgasud S.A.. Asimismo, asignó a dichas ONs Rating Watch Negativo. La baja en la calificación de las ONs garantizadas de Emgasud S.A. responde a un incremento del riesgo de despacho de las centrales térmicas construidas y en ejecución bajo el Programa Energía Distribuida II observado en las últimas semanas. 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. Las favorables condiciones hidrológicas y la decisión de priorizar la generación hidroeléctrica por parte de las autoridades competentes provocó un escaso despacho del parque térmico en general y en particular de las unidades operadas por Emgasud S.A. (en adelante Emgasud o la compañía). Considerando la incertidumbre derivada del comportamiento en el despacho eléctrico, Fitch modificó las expectativas relacionadas con el desempeño de las unidades térmicas ejecutadas por Emgasud. De acuerdo a las perspectivas ajustadas de despacho, al esquema de finalización de construcción de la central Bragado (única central en etapa de construcción) y las instalaciones de combustibles líquidos, Emgasud mostraría una adecuada (si bien ajustada) capacidad de repago de las ONs calificadas asumiendo el nuevo esquema propuesto de amortización de capital. El Rating Watch (Alerta) Negativo refleja la posibilidad de una nueva baja en la calificación de fracasar la propuesta de enmienda de los términos y condiciones de las ONs calificadas a tratarse en la Asamblea de tenedores de ONs convocada para el próximo viernes 20 de Noviembre. La propuesta consiste refinanciar parcialmente el capital de las ON que vence en Dic'09 a prorrata en las próximas 4 fechas de servicio de deuda (Junio y Diciembre de 2010 y 2011) manteniendo el esquema de amortización original (vencimiento final en Dic'11). La propuesta contempla también la petición de exceptuar a Emgasud de cumplir con el monto mínimo de cobertura del fondo de reserva para el 15/11/09. Asimismo, el mismo Directorio delegó en la dirección de Emgasud la posibilidad de negociar en la asamblea de bonistas a celebrarse el próximo viernes 20 de Noviembre un incentivo económico para la aceptación de la propuesta anteriormente mencionada. 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.