

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

29 de octubre de 2009

Fitch bajó a la Categoría A(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 emitidas por Emgasud S.A. refleja la menor fortaleza crediticia de dichos instrumentos, al haber anunciado Emgasud S.A. (en adelante Emgasud o la compañía) que no completará el monto mínimo requerido para el fondo de reserva. Dicho fondo debía contar con 1,2 veces el próximo servicio de deuda (capital e intereses) con un mes de anticipación a la fecha de pago del 15/12/09. El 15/12/09 la compañía debe afrontar un servicio de deuda de U\$S 30 millones, siendo el saldo de la cuenta de reserva a la fecha de U\$S 10 millones. Si bien a la fecha todas las centrales ya se encuentran operativas (excepto Bragado), el déficit responde al no cobro del cargo por capacidad puesta a disposición de CAMMESA durante el periodo invernal y las demoras en la puesta en marcha de las centrales. La compañía se encuentra actualmente analizando las alternativas para subsanar el descalce transitorio de flujos, por lo que el Rating Watch (Alerta) negativo refleja la posibilidad que siga bajando la calificación en función de el camino adoptado. A Jun'09 la estructura de capital de Emgasud comprendía un total de deuda financiera por US\$ 133.2 MM (62% de deuda financiera total sobre capitalización total). La deuda financiera consistía en préstamos bancarios y Obligaciones Negociables. Los vencimientos de capital de las ONs garantizadas son de US\$ 23 MM en Dic'09 y US\$ 46 MM durante el año 2010. Los sobrecostos del proyecto por US\$ 65 MM fueron cubiertos con aportes de capital y deuda subordinada de los accionistas. 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.