

# Fitch confirmó en Categoría 3 las acciones de EMDERSA

26 de octubre 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 el débil marco regulatorio. Si bien las compañías operativas poseen un nivel de apalancamiento razonable para el negocio (1.4x deuda /EBITDA consolidado), la escasez de crédito eleva el riesgo de refinanciación para el corriente y próximo año (vencimientos de capital por USD 15.1 MM y USD 45.3 MM para los años 2009 y 2010, respectivamente). Como mitigante, las compañías operativas han realizado coberturas de tipo de cambio para los vencimientos del año en curso. Adquisición de acciones de parte de AEI: AEI Utilities SL (AEIU) celebró diversos acuerdos de compraventa para adquirir el 57% de las acciones de EMDERSA por un monto total de USD 84.6 MM (durante septiembre y octubre). De esta manera AEIU logró ser el accionista controlante de EMDERSA al obtener un 77% del capital accionario. AEI es una empresa que opera y posee intereses en más de 50 empresas de infraestructura de energía para los mercados emergentes, con presencia en 5 segmentos del sector energético: Distribución de Energía Eléctrica, Generación de Energía Eléctrica, Transporte de Gas Natural y Servicios, Distribución de Gas Natural, y Servicios de Combustible. Las operaciones se diversifican en 19 países de Latinoamérica, Europa y Asia. La fortaleza financiera de AEI se refleja en la calificación internacional de BB por Fitch. La entrada de AEI como principal accionista, permite a EMDERSA formar parte un grupo inversor con un sólido portfolio de compañías del sector energético, lo cual Fitch considera positivo. Asimismo, Fitch monitoreará la estrategia financiera de EMDERSA. A junio'09 (año móvil), a partir del mayor volumen de ventas y los ajuste tarifarios alcanzados, las ventas de EMDERSA ascendieron a \$ 609.8 MM (+14.5% respecto a diciembre'08), mientras que el EBITDA fue de \$ 194.9 MM (+19% respecto a diciembre'08), registrando una mejora en su margen EBITDA. A junio'09 (año móvil), EMDERSA presentaba coberturas de intereses de 6.2x, y años de repago de deuda con EBITDA de 1.4x. La compañía posee un nivel de caja de \$ 67.8 MM, mientras que los compromisos de capital e intereses para los próximos 12 meses son de aproximadamente \$ 110 MM. \*\*\*\*\* 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 km<sup>2</sup>. EMDERSA es actualmente controlada por 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 Minguillon – Patricio Benegas: +54-11-5235-8100.