

Fitch confirmó en Categoría 2 las acciones de EMDERSA

23 de diciembre de 2008

Fitch confirmó en Categoría 2 la calificación de las acciones de EMDERSA. La calificación refleja un moderado riesgo de negocio proveniente de su actividad regulada en el sector eléctrico argentino, un razonable endeudamiento consolidado y un adecuado desempeño operativo. Como contraparte, la calificación incorpora el riesgo de refinanciación que se prevé que las compañías distribuidoras del Grupo enfrentarán en los años 2009 y 2010 cuando operan los vencimientos de capital por US\$ 15.1MM y US\$ 45.3 MM, respectivamente, y que dependerá de la capacidad de generación de fondos de las mismas, y su posibilidad de acceder a los mercados financieros y de capitales. Durante los últimos dos años, a pesar de que la generación interna de caja del grupo mostró una tendencia creciente, ésta fue mayormente aplicada a inversiones de capital y provocó un flujo libre de fondos negativo. Este último se ha financiado con deuda incremental y la posición de liquidez. Hacia adelante, Fitch estima que la compañía realizará un plan de inversiones que le permita generar un flujo libre de caja positivo. EMDERSA se beneficia de un flujo de ingresos estable y predecible debido a 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. Entre las amenazas que enfrentan las compañías operativas se encuentran la presión inflacionaria sobre sus costos y el descalce de moneda entre su deuda en dólares y flujo de fondos en pesos. Si bien el marco regulatorio es uno de los principales riesgos que afrontan todas las empresas del sector, en el caso de las compañías que opera EMDERSA este riesgo está mitigado por la obtención de ajustes tarifarios. En diciembre'08, EDELAR firmó con el Gobierno de la Provincia de la Rioja un Acta Acuerdo, el cual incluye la renegociación tarifaria integral (RTI) para el próximo período quinquenal, y un Índice de Monitoreo de Costos. Las ventas de EMDERSA continúan con una tendencia creciente a partir del mayor volumen de ventas y de los ajustes tarifarios alcanzados recientemente. A septiembre'08 (año móvil), la ventas ascendieron a \$ 499.8 MM, lo cual refleja un crecimiento del 10.8% respecto a diciembre'07. Asimismo, a la fecha, EMDERSA presentó un EBITDA de \$ 152.2 MM, registrando un margen sobre ventas del 30.5%. A la fecha, el Flujo de Caja Operativo por \$ 74.2 MM, conjuntamente con su posición de caja, fue aplicado a inversiones de capital por \$ 141.8 MM y a una reducción neta de su deuda por \$ 29 MM. A septiembre'08, la compañía registró una baja relación deuda/capitalización del 27% y un nivel de liquidez de \$ 106.3 MM. A esa fecha, la deuda de la compañía ascendió a \$ 247.8 MM con cobertura de intereses de 5.3x y un nivel de apalancamiento de 1.6x. ***** 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: D.E. Shaw Laminar Emerging Market LLC (27.09%), Whitewater EMCO LLC + Whitewater (19.11%), J.P. Morgan Securities Ltd (13.04%)-, Co. Invest (0.52%) y el restante 23.30% cotiza en la Bolsa de Buenos Aires y en el exterior. Contactos: Cecilia Minguillon – Patricio Benegas: +54-11-5235-8100.