

Fitch confirmó en Categoría 2 las acciones de EMDERSA

26 de marzo de 2008

La calificación asignada a EMDERSA refleja un moderado riesgo de negocio proveniente de sus negocios regulados en el sector eléctrico argentino, un razonable endeudamiento consolidado y un adecuado desempeño operativo. EMDERSA es una compañía inversora cuyos principales activos son tres empresas que poseen la exclusividad del servicio de distribución de electricidad en las Provincias de Salta (EDESA), San Luis (EDESAL) y La Rioja (EDELAR). Fitch evidencia cierto riesgo de refinanciación especialmente cuando comiencen los vencimientos más importantes de capital en 2009 (US\$15.1 MM) y 2010 (US\$45.3MM). No obstante, el adecuado perfil financiero del Grupo podría permitirle acceder a los mercados para refinanciar parte de sus vencimientos o de sus necesidades de fondos. EMDERSA se beneficia de un flujo de ingresos estable y predecible debido a la diversificación geográfica de sus activos y de la posición monopólica natural que los mismos poseen para brindar el servicio de distribución de electricidad en 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 riesgo regulatorio es uno de los principales riesgos que afrontan todas las empresas del sector, en el caso de las compañías que opera EMDERSA la obtención de ajustes tarifarios disminuye este riesgo. Al 31/12/2007, EMDERSA mostró un EBITDA consolidado de \$140 MM, (+35% respecto al del año anterior). El aumento en su generación interna de caja es resultado de la fuerte demanda en su área de concesión y los últimos ajustes tarifarios logrados. Su saludable posición operativa se refleja en márgenes de EBITDA superiores al 30%. A diciembre'07, las inversiones de capital realizadas aumentaron un 43% respecto a diciembre'06. Las mismas estuvieron orientadas a satisfacer la mayor demanda de energía, la incorporación de nuevos usuarios y mejorar la calidad del servicio. El adecuado desempeño operativo, sumado al incremento en la generación de fondos, ha permitido a EMDERSA mejorar sus indicadores de protección de deuda. A diciembre'07 la deuda de la compañía ascendió a \$ 249 MM con cobertura de intereses de 5.1x y un nivel de apalancamiento (deuda/EBITDA) de 1.8x. Para 2008, la compañía posee compromisos financieros de capital por US\$ 7.5MM. ***** Empresa Distribuidora Eléctrica Regional S.A. es una compañía inversora cuyos principales activos 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 través de sus compañías operativas presta el servicio a 479,160 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 Minguilon – Patricio Benegas: +54-11-5235-8100.