

# Fitch Arg asignó Categoría 2 a las acciones de EMDERSA

16 de noviembre de 2007

Fitch Argentina asignó la Categoría 2 a las Acciones Ordinarias de Empresa Distribuidora Electrica Regional SA.(EMDERSA), sobre la base del análisis efectuado sobre su capacidad de generación de fondos. Por tratarse de la calificación de acciones que aún no cotizan en los Mercados de Valores, Fitch Argentina ha decidido abstenerse de hacer un juicio de valor sobre la liquidez de dichas acciones porque no existen elementos sobre los cuales fundamentar el análisis. Esta abstención regirá hasta que transcurran 90 días de cotización. Por lo tanto, la calificación se basa exclusivamente en la capacidad de generar fondos de la empresa. La calificación de las acciones a emitir por EMDERSA se basa en la calidad crediticia de los activos que controla. La misma refleja un moderado riesgo de negocio consolidado proveniente de sus negocios regulados en el sector eléctrico argentino, razonable endeudamiento consolidado y adecuado desempeño operativo. EMDERSA como compañía inversora planea realizar una emisión de acciones, cuyo producido será utilizado para fortalecer su posicionamiento en el sector eléctrico. Actualmente existen importantes oportunidades de crecimiento en el sector, y EMDERSA busca incrementar las sinergias provenientes de sus operaciones actuales a través de la adquisición de activos relacionados con su negocio principal. La compañía logró en los últimos años eficientizar operativamente cada compañía, avanzar en las renegociaciones con cada gobierno provincial de sus respectivos contratos de concesión y sanear financieramente cada una de ellas. Hacia delante, se espera que EMDERSA mantenga un nivel de deuda/capitalización por debajo del 50%. Este nivel es consistente con la calificación asignada para una compañía inversora en activos regulados. EMDERSA se beneficia de un flujo de ingresos estable y un flujo de fondos predecible provenientes de los activos que controla. Las tres compañías subsidiarias poseen una posición monopólica para brindar el servicio de distribución de electricidad en sus respectivas provincias. Desde el inicio de sus operaciones, dichas compañías han mejorado la calidad del servicio y redujeron los niveles de pérdidas totales de energía. El riesgo regulatorio presiona la calificación influyendo directamente sobre el riesgo de negocio. Si bien este 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. En un marco de demoras en la revisión de las tarifas de las empresas prestadoras de servicios públicos, todas las compañías del Grupo han obtenido avances favorables en la recomposición de sus cuadros tarifarios. Entre las amenazas que enfrentan las compañías operativas se encuentran la presión inflacionaria sobre sus costos, el descalce de moneda entre su deuda en dólares y flujo de fondos en pesos, y cierto riesgo de refinanciación. Sin embargo, las compañías muestran un adecuado perfil financiero, lo cual podría permitirle acceder a los mercados para refinanciar parte de sus vencimientos o de sus necesidades de fondos. La posición financiera consolidada es razonable: un nivel de apalancamiento (deuda/EBITDA) de 2.4x y un nivel de deuda/capitalización del 36.3%. El adecuado desempeño operativo, sumado al incremento en la generación de fondos, ha permitido a las compañías del grupo mejorar sus indicadores de protección de deuda. Durante los últimos doce meses terminados el 30/9/07, EMDERSA mostró un EBITDA consolidado de \$110 millones (+6.5% 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 de los últimos ajustes tarifarios logrados. Su saludable posición operativa se refleja en márgenes de EBITDA superiores al 25%.  
\*\*\*\*\* 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 través de sus compañías operativas presta el servicio a 474,356 clientes en un área de 321.916 km2. EMDERSA es actualmente controlada por un grupo de inversores de capital con 78.28% -

D.E. Shaw Laminar Emerging Market LLC (35.56%), Whitewater EMCO LLC + Whitewater (25.61%), y J.P. Morgan Securities Ltd (17.11%)-, el restante 21.72% corresponde a GPU Argentina Holdings Inc. Contactos Cecilia Minguillon – Patricio Benegas: +54-11-5235-8100.