Fix asignó en A(arg) a las ON Clase II de Albanesi.

26 de septiembre de 2016

26/09/2016 Fix asignó en A(arg) a las ON Clase II de Albanesi. Fix (afiliada de Fitch Ratings), en adelante “Fix”, confirmó en categoría A(arg) a la calificación del emisor otorgada a Albanesi S.A. y a las Obligaciones Negociables Clase I por hasta $ 50 millones, ampliable hasta $ 70 millones emitidas por la compañía. Asimismo, asignó en categoría A(arg) a las Obligaciones Negociables Clase II por hasta $ 150 millones, ampliable hasta $ 220 millones, a emitir por la compañía. La Perspectiva es Estable. Factores Relevantes de la Calificación Generación Mediterránea S.A. (GEMSA-categoría A(arg)) es la principal fuente de flujo de Albanesi, generando el aprox. 80% del EBITDA. El EBITDA estimado a partir de la puesta en marcha de diversos proyectos destinados a incrementar la capacidad de GEMSA sería superior a U$S 120 MM (2018). Albanesi S.A. es una compañía inversora, sin otra actividad, que consolida con tres compañías generadoras de energía eléctricas con una capacidad total instalada de 642 MW, más una compañía vinculada de 120 MW. Albanesi depende de los dividendos de sus subsidiarias para el repago y por lo tanto la deuda se encuentra subordinada estructuralmente a la deuda de GEMSA y Generación Frías. Sin embargo, dicho riesgo se encuentra mitigado por la actual estructura de capital del grupo ya que los vencimientos de las Obligaciones Negociables de Albanesi son anteriores a la mayor parte de los vencimientos de GEMSA y Generación Frías. El creciente endeudamiento de Albanesi ha sido utilizado para financiar los diversos proyectos, FIX espera que el endeudamiento consolidado de la compañía ascienda a niveles cercanos de 5.0x en 2016 y se reduzca gradualmente con la puesta en marcha de las diversas turbinas. La Co-emisión de la ON por U$S 250 millones le permitió a las co-emisoras cancelar el endeudamiento de corto plazo y mejorar la liquidez. En 2017 Fix considera que la compañía y sus subsidiarias van a poder refinanciar los vencimientos consolidados de aprox. U$S 18 millones dada la generación de fondos del grupo y el buen acceso al crédito. La perspectiva sectorial es estable. El gobierno ha demostrado su interés en lograr una industria sustentable con una tendencia hacia una menor discrecionalidad e interferencia gubernamental. Las últimas resoluciones buscaron reducir el déficit operacional de CAMMESA, actualizar las tarifas al segmento energía base (Res. SEE 22/16) e impulsar inversiones para incrementar la capacidad instalada en generación térmica y en energías renovables. El gobierno todavía tiene el desafió de reducir los subsidios al sector y lograr una mayor eficiencia. El Grupo Albanesi posee el 4% de la potencia instalada en el país tienen más de 10 años de experiencia en instalación y operación de centrales termoeléctricas eléctricas. Actualmente, la compañía vinculada R.G. Albanesi S.A. (RGA) provee las necesidades de gas que no son cubiertas por CAMMESA. RGA es líder en comercialización de gas con un volumen comercializado de 11.200dam3/día, las ventas de gas al grupo representaron el 10.9% de los ingresos en 2015. Sensibilidad de la Calificación Un crecimiento en los índices de endeudamiento y menores coberturas de intereses producto de demoras en la puesta en marcha de los actuales proyectos podrían producir una baja en la calificación. Contactos: • Analista Principal: Gabriela Curutchet gabriela.curutchet@fixscr.com (+5411) 5235-8122 - Sarmiento 663 – 7° piso – C1041 CABA – Argentina • Analista Secundario: Patricio Bayona patricio.bayona@fixscr.com (+5411) 5235-8129 - Sarmiento 663 – 7° piso – C1041 CABA – Argentina • Responsable del Sector: Cecilia Minguillon cecilia.minguillon@fixscr.com (+5411) 5235-8123 – Sarmiento 663 – 7° piso – C1041 CABA – Argentina • Relación con los Medios: Doug Elespe -Director doug.elespe@fixscr.com (+5411) 5235-8120 - Sarmiento 663 – 7° piso – C1041 CABA – Argentina Metodología Aplicable: Metodología de Calificación Empresas Fix utilizó el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores disponible en www.cnv.gob.ar El informe correspondiente se encuentra disponible en “www.fixscr.com”. ? LAS CALIFICACIONES ANTES SEÑALADAS FUERON SOLICITADAS POR EL EMISOR, O EN SU NOMBRE, Y POR LO TANTO FIX SCR SA AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO, AFILIADA DE

FITCH RATINGS, EN ADELANTE “FIX” O “LA CALIFICADORA” HA RECIBIDO LOS HONORARIOS CORRESPONDIENTES POR LA PRESTACIÓN DE SUS SERVICIOS DE CALIFICACIÓN. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH o FIX SCR ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES EN WWW.FIXSCR.COM Y EN FITCHRATINGS.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX Y FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.