FIX confirmó la calificación de Albanesi

14 de julio de 2016

Fix (afiliada de Fitch Ratings), en adelante “Fix”, confirmó en A(arg) a la categoría de emisor de Albanesi S.A. (Albanesi) y a las Obligaciones Negociables Clase I por $ 50 millones, ampliable hasta $ 70 millones emitidas por la compañía. La Perspectiva es Estable. Factores Relevantes de la Calificación GEMSA es la principal fuente de flujo ((categoría A(arg)) generando aprox. el 80% del EBITDA de Albanesi, con un EBITDA superior a U$S 120 MM a partir de la puesta en marcha de diversos proyectos (2018) que incrementarán la capacidad instalada de GEMSA. Albanesi S.A. es una compañía inversora, sin otra actividad, que consolida con 3 compañías generadoras de energía eléctricas con una capacidad total instalada de 642 MW. Albanesi depende de los dividendos de sus subsidiarias para el repago de la deuda y por lo tanto la misma queda estructuralmente subordinada al resto de las deudas financieras emitidas por sus subsidiarias. Fix considera que la ON emitida por $ 70 MM representa una deuda marginal con respecto a la generación de caja de sus subsidiarias. 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 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. A su vez los requerimientos de gas se encuentran cubiertos la compañía vinculada R.G. Albanesi (RGA - calificada en A(arg). 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. Albanesi opera con una liquidez ajustada. A marzo 2016 la compañía poseía caja en inversiones líquidas por $ 56 MM con una deuda consolidada con vencimientos de corto plazo por $ 546MM. Las ON por U$S 250 MM a ser co emitidas por Generación Mediterránea S.A., Generación Frías S.A. y Central Térmica Roca S.A. con amortización de capital en una sola cuota en julio 2023 le permitirá a Albanesi mejorar su estructura de capital. 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.