

# Fitch Colocó en RWN las ON de Empresa Distribuidora de Electricidad de Salta S.A.

4 de abril de 2012

Fitch confirmó en A+(arg) a las ONs serie IV por hasta \$ 15 MM emitidas por Empresa Distribuidora de Electricidad de Salta S.A. (EDESA). A su vez, Fitch colocó en Rating Watch Negativo a la calificación. Asimismo, Fitch retiró la calificación de las ONs Clase I por hasta US\$ 65 MM de Empresa Distribuidora de Electricidad de Salta S.A. (EDESA). El retiro de calificación se debe a que la emisión no se hará como fue prevista anteriormente. El Rating Watch (alerta) Negativo asignado a EDESA se basa en el menor soporte financiero por parte de su accionista indirecto Edenor en función del deterioro en el perfil operativo y financiero de esta última y su decisión de desprenderse de su inversión en Empresa Distribuidora Regional S.A. (EMDERSA), incluyendo a EDESA. Fitch monitoreará el avance del proceso de reorganización societaria por parte de su accionista, EMDERSA que podría derivar en un cambio de control, y el impacto que esta tenga en el perfil financiero de EDESA. A la fecha, la deuda de corto plazo de EDESA se concentra mayormente con EDENOR. Respecto de las ONs Serie 4 calificadas Fitch espera que EDESA podría acceder al financiamiento necesario para afrontar el pago de la última cuota de las ONs a su vencimiento en mayo'12 por \$ 3.8 MM. Fitch monitoreará el proceso de la reorganización societaria de EMDERSA. El 23 de agosto, el Directorio anunció la escisión de las tenencias accionarias en las compañías operativas (EDESA, EDELAR, Empresa Distribuidora de San Luis S.A. y EMDERSA Generación Salta S.A.), la cual fue aprobada en Asamblea de Accionistas el 16 de diciembre de 2011, y estará sujeta a ciertas aprobaciones gubernamentales. La reorganización societaria apunta a la venta por parte de Edenor de ciertos activos (incluyendo EDESA). La venta de EDESA implicaría una estructura societaria de transición en función del avance y resultado del proceso de escisión de EMDERSA, la garante de las ONs calificadas. En un contexto inflacionario, con aumentos en su estructura de costos, la obtención de ajustes tarifarios son un factor crítico en la rentabilidad y los márgenes de EDESA. Si bien el regulador Provincial de la compañía (ENRESP), ha sido más proactivo en términos de aplicación de Revisiones Tarifarias Integrales, y de ajustes por monitoreo de costos que los reguladores a nivel Federal, los mismos no son otorgados de manera automática. Asimismo, Fitch observa un deterioro en el contexto regulatorio en función de la intención de la SE ajustar cualquier aumento de tarifas al costo mayorista de compra de energía afectando el margen que recibe el distribuidor. EDESA se beneficia de un adecuado perfil operativo evidenciado por su bajo nivel de pérdidas de energía, así como de un flujo de fondos estable y predecible como resultado de su posición monopólica para proveer servicios de distribución de electricidad en la Provincia de Salta. La compañía enfrenta el desafío mantener un flujo libre de fondos positivo, a fin de mantener acotado el nivel de apalancamiento. A diciembre 2011 el nivel de deuda/EBITDA de EDESA era de 2.8x (veces). La deuda total ascendía a \$ 260 millones con el 60% concentrada en el corto plazo. Casi la totalidad de la deuda de corto plazo es con su accionista controlante, Edenor. Contactos: Analista Principal Federico Sandler Associate Director +54 11 5235 8122 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 - 7mo piso - C1041AAM - Capital Federal - Buenos Aires Analista Secundario Fernando Torres Director +54 11 5235 8124 Relación con los medios: Laura Villegas - Buenos Aires - 5411 52358139 - laura.villegas@fitchratings.com