

Fitch baja la calificación de deuda de Edesur a BBB(arg) con perspectiva negativa.

12 de marzo de 2012

Fitch baja la calificación de deuda y calificación de Largo Plazo IDR de Empresa Distribuidora Sur S.A. (Edesur o la compañía) a BBB(arg) desde A+(arg) y asigna Perspectiva Negativa. La baja en la calificación evidencia la vulnerabilidad económica y financiera de la compañía derivada de una estructura tarifaria sub-óptima que no se ha revisado en los últimos 5 años en un contexto de demanda creciente e inflación de dos dígitos. La falta de voluntad política del gobierno para revisar la estructura tarifaria y cumplir con los acuerdos firmados, la presión inflacionaria sobre los costos y el fuerte plan de inversiones realizado en el 2011 anticipando ajustes tarifarios que no se materializaron afectaron negativamente la liquidez de la compañía. A dic-11 la caja de Edesur se redujo en \$240.0 MM. Este deterioro en la liquidez sumado a un flujo de fondos negativo y falta de novedades con respecto a ajustes tarifarios aumentan la dependencia de la compañía a la voluntad de los bancos a refinanciar la deuda. En los últimos años Edesur mantuvo un nivel bajo de endeudamiento que se condice con el riesgo operativo. A dic-11 el total de deuda financiera de Edesur alcanzaba \$ 392.0 MM, denominada totalmente en pesos. Fitch prevé que la compañía tendrá un déficit de caja para el 2012 que deberá ser cubierto con nuevo endeudamiento, ajustes tarifarios o reducción de las inversiones. En este sentido Edesur deberá tomar nueva deuda para cubrir los servicios de deuda y su déficit operativo. La calificación no prevé aportes de capital de los principales accionistas para ser frente a esta situación. El débil marco regulatorio que ha persistido en los últimos años y gradualmente debilitó la situación financiera de la compañía, eleva significativamente el riesgo operacional y la sustentabilidad de la ecuación económica. La compañía mostró flexibilidad para ajustar sus inversiones en condiciones desfavorables, pero esto podría deteriorar los activos, afectar negativamente la calidad del servicio y la percepción pública de la compañía. La caída de la caja en \$240 MM afectó fuertemente la liquidez de la compañía que históricamente fue uno de los pilares de la calificación de Edesur. A Dic-11, la compañía contaba con \$174.8 MM en efectivo e inversiones liquidas. La deuda de corto plazo ascendió a \$181.9 MM y la deuda de largo plazo a \$210.0 MM. Para el resto del año la compañía tiene vencimientos de deuda por \$166.9 MM. La calificación podría seguir disminuyendo si en el transcurso del año la compañía no recibe un incremento de tarifas que permita mejorar los márgenes o continúen los ajustes por PUREE insuficientes. El resultado de la Renegociación Tarifaria Integral (RTI) sigue siendo el principal factor para definir la calidad crediticia de Edesur. -----

----- Edesur distribuye energía eléctrica en la mayor parte de Capital Federal y 12 partidos del Gran Buenos Aires. Posee una licencia exclusiva del gobierno argentino por el término de 95 años, en un área de alta concentración poblacional, con una importante participación de los clientes residenciales en su cartera de clientes (87% del total). Distrilec Inversora (Grupo Endesa España -51.5%- y Grupo Petrobras -48.5%-) es propietaria del 56.4% del capital accionario de Edesur, mientras que el restante 43.6% también pertenece al Grupo Endesa España. Contactos: Analista Principal Juan Berrondo, CFA Associate Director +54 11 5235 8127 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7 piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Paula García Director +56 24 99 3316 Santiago de Chile, Chile Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – laura.villegas@fitchratings.com Fitch utilizó el criterio master 'Corporate Rating Methodology', del 12 de julio de 2011, disponibles en www.fitchratings.com, así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores. En www.fitchratings.com.ar encontrará el informe completo. Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios

correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.