

Fitch asigna Perspectiva Negativa a la calificación de deuda de Edesur

15 de diciembre de 2011

Fitch confirma la calificación de deuda y calificación de Largo Plazo IDR de Empresa Distribuidora Sur S.A. (Edesur o la compañía) en A+(arg) y asigna Perspectiva Negativa. La perspectiva negativa refleja el deterioro en los fundamentos del negocio. La presión inflacionaria sobre los costos y una estructura tarifaria sub-óptima deterioraron los márgenes. Los ajustes recibidos por medio del PUREE son insuficientes para compensar el aumento de costos, y de persistir afectarían la generación operativa de fondos, la liquidez y la refinanciación de su deuda. El débil marco regulatorio y la presión inflacionaria sobre los costos frente a una estructura tarifaria sub-óptima afecta severamente el perfil operativo de Edesur y la sustentabilidad de la ecuación económica. En el pasado, la compañía mostró flexibilidad para ajustar sus inversiones en condiciones desfavorables, pero esto podría deteriorar los activos, afectar negativamente la calidad del servicio e incrementar los riesgos operativos. Las calificaciones de deuda de Edesur se sustentan en una sólida posición financiera con deuda neta de \$49.4 MM (a sep'11 caja por \$300 millones versus \$ 349.4 millones de deuda financiera total) que permite mitigar los riesgos operativos y regulatorios. En opinión de Fitch, la habilidad de Edesur para proteger su posición de liquidez y mantener una conservadora estructura de capital es un factor clave en la calificación. La calificación incorpora la exposición de la compañía al riesgo regulatorio, un marco normativo cambiante y débil, especialmente en lo concerniente a tarifas. La fecha de la Revisión Tarifaria Integral (RTI) aún pendiente desde 2005 es incierta, mientras que posibles ajustes tarifarios en el marco del acuerdo transitorio están sujetos a autorización por parte de la autoridad regulatoria y no permiten prever el flujo de fondos de la compañía. -----

----- 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.