

Fitch sube a A+(arg) la calificación de EDESA, quita Rating Watch Negativo

11 de noviembre de 2011

Fitch Ratings-Buenos Aires-11 Noviembre 2011: Fitch subió a A+(arg) las ONs Clase 4 por hasta \$ 15 MM así como su calificación de largo plazo en escala nacional, y quitó el Rating Watch (alerta) Negativo a las mismas. Asimismo, Fitch asignó las siguientes calificaciones a Empresa Distribuidora de Electricidad de Salta S.A. (EDESA): - Calificación internacional de largo plazo del emisor en moneda extranjera: B - Calificación internacional de largo plazo del emisor en moneda local: B - ONs Clase I por hasta US\$ 60 MM a emitir: B/A+(arg), La perspectiva es estable. La suba de calificación de EDESA se sustenta en la mayor previsibilidad en la estrategia financiera luego de un proceso de reestructuración societaria, y adquisición su accionista controlante, Empresa Distribuidora Eléctrica Regional S.A. por Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A. (EDENOR). Asimismo, Fitch consideró el apoyo financiero provisto por su nuevo accionista, EDENOR, y los desafíos que enfrenta la compañía para revertir la tendencia negativa en su flujo libre de fondos evidenciado en los últimos años. La perspectiva estable refleja las expectativas de Fitch de que EDESA mantenga una estructura de capital conservadora y que la relación deuda a EBITDA se mantenga en torno a las 3x (veces). EDESA se beneficia de un adecuado perfil financiero así como de un flujo de fondeos estable y predecible como resultado de su posición monopólica para proveer servicios de distribución de electricidad en la Provincia de Salta. El 22/09/2011 Fitch dispuso la asignación del Rating Watch (alerta) Negativo tras de los anuncios de reestructuración de su EMDERSA y negociación de garantías establecidas en los bonos existentes de sus subsidiarias. Luego de la evaluar el alcance y potencial impacto de dichos anuncios sobre la calidad crediticia de EDESA, Fitch decidió quitar el Alerta Negativo y asignar la Perspectiva Estable. Para ello Fitch considero el hecho que el monto vigente de los bonos existentes es poco significativo en relación al total de la deuda vigente (\$11 MM sobre un total e deuda de \$264 MM) y por tanto ante un evento de cambio de control, EDESA estaría en condiciones de afrontar el pago acelerado de su deuda. 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. Fitch prevé que la normativa provincial así como el regulador Provincial continúen siendo proactivos en términos de ajustes tarifarios y por monitoreo de costos de manera tal que le permita a EDESA mantener sus márgenes. A septiembre'11 (año móvil) las ventas y EBTIDA de EDESA ascendieron a \$ 391 millones y \$ 91 millones respectivamente. Esto se compara con ventas por \$ 353 millones y EBITDA de \$ 90 millones durante el mismo periodo de 2010. Los márgenes de la compañía se mantuvieron estables (23,2% vs 25,4% respectivamente). Esto se debió principalmente a las presiones inflacionarias sobre la estructura de costos de la compañía, que en conjunto con los ajustes tarifarios obtenidos permitieron la estabilidad de los mismos. A septiembre'11 la deuda de EDESA ascendió a S 264 millones (denominada en pesos), que consistía principalmente de \$11 millones correspondientes a los bonos en circulación, \$ 192 millones con deuda con accionistas, y \$ 55 millones de un préstamo sindicado obtenido en 2010. EDESA planea emitir la Clase I de ONs por hasta US\$ 60MM, las cuales se destinaran a refinanciar todos los compromisos financieros de EDESA. Como resultado de la emisión, se espera que EDESA evidencie un perfil de vencimientos estructurado en el largo plazo. Asimismo, dado que ingresos de EDESA están denominados en pesos argentinos, mientras que su deuda estaría denominada en dólares como resultado de la emisión, la compañía quedaría expuesta a un potencial riesgo de devaluación

Analista Principal Federico Sandler Associate Director +54 11 5235 8122 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 - 7 piso - C1041AAM - Capital Federal - Buenos Aires
Analista Secundario Fernando Torres Associate Director

+54 11 5235 8124 Fitch utilizo el criterio master 'Corporate RatingMethodology', del 12 de agosto de 2011, disponibles en www.fitchratings.com, asi como el Manual de Calificacion presentado ante la Comision Nacional de Valores. El informe correspondiente se encuentra disponible en el web-site de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar. Media Relations: Laura Villegas, Buenos Aires, Tel: +54 11 5235 8139, Email: laura.villegas@fitchratings.com. 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.