

Fitch confirma la calificación de Edesur en A+(arg); Perspectiva Estable

3 de noviembre de 2011

Fitch confirma la calificación de deuda de Empresa Distribuidora Sur S.A. (Edesur o la compañía) en A+(arg). La Perspectiva es estable. Fitch mantiene además la calificación de Edesur Largo Plazo IDR en A+(arg). Las calificaciones de deuda de Edesur se sustentan en una sólida posición financiera con deuda neta negativa (a jun'11 caja por \$296 millones versus \$ 254 millones de deuda financiera total) que permite mitigar los riesgos operativos y regulatorios. Fitch considera que el riesgo de negocio continúa en aumento. 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. El EBITDA mostró en los últimos cuatro años una tendencia a la baja: pasó de \$420 millones en el año 2007 a \$ 206 millones en 2010 y llegó a \$65 millones a jun'11 (últimos 12 meses), que se explica por la falta de ajustes tarifarios y por el incremento de los costos operativos en un contexto inflacionario. La calificación contempla 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. La Perspectiva es estable. 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. Cambios en la calificación o en la perspectiva podrían derivarse de: ajustes tarifarios, la enegociación Tarifaria Integral (RTI), cambios en la estrategia financiera y de la interferencia gubernamental. Edesur distribuye energía eléctrica en la mayor parte de Capital Federal y 12 partidos de la Provincia de 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 Cecilia Minguillon Senior Director +54 11 5235 8123 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7 piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Beatriz Moreno Associate Director +56 24 99 3315 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.