

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

20 de abril 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. Las calificaciones de deuda de Edesur se sustentan en una posición financiera con bajo apalancamiento (Deuda/EBITDA de 1.1 veces (x) a Dic'10), holgadas coberturas de intereses (EBITDA/Intereses de 4.3x a Dic'10) y fuerte posición de liquidez (\$404 millones a Dic'10 versus \$ 236 millones de Deuda financiera total). 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 4 años una tendencia a la baja, desde \$420 millones en el año 2007 hasta \$ 206 millones en 2010 que se explica por la falta de ajustes tarifarios y por el incremento en los costos operativos en un contexto inflacionario. 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. 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, Renegociación Tarifaria Integral (RTI), cambios en la estrategia financiera e interferencia gubernamental. -Hechos recientes Durante el año 2010, la compañía recibió dos sanciones por parte de la autoridad regulatoria por un total de \$ 85.9 MM que afectaron negativamente los resultados y los indicadores de calidad del servicio que mostrara a dic'10. Dichas sanciones se relacionan con dos eventos que provocaron la interrupción del suministro eléctrico en gran parte de la población para la que Edesur presta servicios. La tendencia negativa que muestran el EBITDA y los márgenes operativos en los últimos 8 trimestres está relacionada con el atraso tarifario respecto del incremento de costos que no logra ser mitigado por el efecto positivo del aumento de la demanda. A dic'10 el incremento de demanda fue de 4.6% respecto de 2009, mientras los costos operativos aumentaron 14% en el mismo período. Sin embargo, la aplicación de fondos del PUREE para la compensación por los aumentos por MMC no otorgados impacta positivamente en el flujo de caja operativo que pasó de \$505 MM en 2009 a \$747 MM en 2010. Edesur distribuye energía eléctrica en la mayor parte de Capital Federal y 12 partidos de la Provincia 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. El informe correspondiente, se encuentran disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar Contactos Analista Principal Cecilia Minguillón Senior Director +54 11 5235 8123 Sarmiento 663 7mo piso – Buenos Aires - Argentina Analista Secundario Ana Paula Ares Senior Director +54 11 5235 8110 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – +5411 5235 8139 –laura.villegas@fitchratings.com.