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

3 de agosto de 2010

Fitch confirma la calificación de deuda de Empresa Distribuidora Sur S.A. (Edesur) en A+(arg). La Perspectiva es estable. Edesur cuenta con una posición monopólica para distribuir energía eléctrica en un área de gran concentración poblacional e importante componente de clientes residenciales, y ha demostrado capacidad para operar el servicio. El flujo de caja operativo es relativamente estable, sin embargo depende de continuos ajustes tarifarios para sostener la calidad del servicio. Dichos ajustes son obtenidos sin una fórmula de ajuste automática y con atrasos respecto del incremento de costos. Un moderado riesgo de negocio derivado del débil marco regulatorio y la presión inflacionaria frente a una estructura tarifaria sub-óptima continúa condicionando su calificación. No obstante, la conservadora estructura de capital permite mantener una razonable flexibilidad financiera. La Perspectiva es estable. En opinión de Fitch, Edesur posee la habilidad para proteger su posición de liquidez y mantener una adecuada flexibilidad financiera acomodando su plan de inversiones y manteniendo una conservadora estructura de capital. La posición de liquidez de EDESUR a mar´10 por $320 MM cubre la deuda financiera total. Las medidas crediticias son robustas: Deuda Financiera Total/EBITDA de 0.8x y coberturas de intereses (EBITDA/Intereses) de 7.7x. A mar´10 la deuda financiera ascendía a $313.2 MM (similar a Dic´09), compuesta por ONs por $165 MM (con vencimientos de capital entre 2010-2012) y préstamos bancarios. Al 31/03/10 la estructura de deuda de EDESUR se encontraba totalmente en pesos, con un plazo promedio de 18 meses. En los últimos años Edesur mantuvo estable su nivel de deuda, refinanciando los vencimientos de su deuda bancaria exitosamente. Los vencimientos de deuda para 2010 corresponden fundamentalmente a las amortizaciones de capital de las ON por $ 66 MM (a la fecha del presente informe resta una cuota de capital de $33 MM). El contexto regulatorio es cambiante y poco predecible. Durante el período de transición, la compañía está exenta de su obligación de abastecimiento de la demanda ante restricciones en el Mercado Eléctrico Mayorista (MEM). Fitch considera que esta protección ante faltantes de generación o transmisión constituye un resguardo considerable del flujo de fondos de la compañía. Sin embargo, la presión inflacionaria sobre sus costos operativos es una amenaza en la medida que los ajustes tarifarios son reconocidos con retrasos y están sujetos a autorización por parte de la autoridad regulatoria. Edesur distribuye energía eléctrica en la mayor parte de Capital Federal y 12 partidos de la Pcia. 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: Cecilia Minguillón - Ana Paula Ares: +5411-5235-8100 - Buenos Aires.