

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

30 de diciembre de 2009

Fitch confirma la calificación de deuda de Empresa Distribuidora Sur S.A. (Edesur o la compañía) en A+(arg). La Perspectiva es estable. La calificación refleja la fortaleza del flujo de caja operativo de EDESUR y una posición financiera holgada. 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. La Perspectiva es estable. En opinión de Fitch, Edesur posee la habilidad para proteger la liquidez y mantener una adecuada flexibilidad financiera acomodando su plan de inversiones y manteniendo una conservadora estructura de capital. Las medidas crediticias son robustas: Deuda Financiera Total/EBITDA de 0.7x y coberturas de intereses (EBITDA/Intereses) de 11.8x. El perfil financiero de EDESUR es conservador con un bajo nivel de apalancamiento. Su posición de liquidez a Sept'09 por \$167.8 MM cubre la deuda corriente a esa fecha en 1.3x. Al considerar la deuda financiera neta de caja e inversiones corrientes, el ratio Deuda neta/EBITDA fue de 0.3x. A sept'09 la compañía obtuvo un flujo de fondos final por \$24 MM después de las inversiones y distribución de dividendos en efectivo. Con posterioridad al 30/09, la compañía refinanció la totalidad de su deuda bancaria mediante nuevos préstamos bancarios en pesos con plazo entre 27 y 36 meses. Luego de dicha refinanciación, la deuda financiera total permaneció invariable en su monto (\$309.9MM), pero actualmente se encuentra denominada totalmente en pesos, con una vida promedio de 21 meses. El único vencimiento de capital para el 2010 corresponde a las ONs. 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 operador de la compañía es Chilectra, una empresa del Grupo Endesa. El informe correspondiente, se encuentran disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar Contactos: Cecilia Minguillón o Ana Paula Ares +5411-5235-8100 (Buenos Aires).