

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

26 de octubre de 2009

Fitch confirma la calificación de deuda de Empresa Distribuidora Sur S.A. (Edesur) 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 12.9x. En el primer semestre de 2009, los ingresos de Edesur aumentaron 9% como consecuencia de un aumento en el precio promedio de venta de energía. En cuanto a la demanda de electricidad, la misma en promedio se redujo un 5% en el área de Edesur empujada por una fuerte caída en la demanda industrial. La suspensión de aplicación de los ajustes tarifarios durante los meses invernales impactará en el capital de trabajo de la compañía durante el tercer trimestre de 2009, sin impacto significativo sobre la generación de fondos o flexibilidad financiera de la compañía. El flujo libre es aplicado a inversiones en la red y distribución de dividendos en efectivo (\$48MM hasta el momento). A Jun'09 la deuda financiera ascendía a \$331.4 MM, compuesta por ONs por \$165 MM (con vencimientos de capital entre 2010-2012) y préstamos bancarios. La compañía refinanció los vencimientos de deuda concentrados en el segundo semestre de 2009 mediante préstamos bancarios en pesos de plazo entre año y año y medio. De esta manera, del total de deuda financiera, el 82% está denominada en pesos y los vencimientos de deuda más importantes se concentran en el segundo y cuarto trimestre de 2010. 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).