

Fitch confirmó en BBB(arg) las ONs de EDESAL

24 de julio de 2009

Fitch confirmó en BBB(arg) la calificación de las Obligaciones Negociables de EDESAL. La Perspectiva es Estable. La deuda calificada contempla ONs Serie 2 por VN US\$ 18 millones, con tasa de interés fija del 10.75% y cuatro cuotas de amortización de capital consecutivas crecientes a partir de diciembre'07 hasta diciembre'10. EDESAL se beneficia de un flujo de ingresos estable y predecible debido a la posición monopólica natural según su contrato de concesión para brindar el servicio de distribución de electricidad en todo el ámbito provincial hasta el año 2089. Debido a la solidez crediticia que posee EDESAL en comparación con las otras compañías del grupo, Fitch estima que las necesidades de refinanciación como porcentaje de sus servicios de deuda serán inferiores en el caso de EDESAL, respecto del grupo EMDERSA consolidado. Sin embargo, teniendo en cuenta las garantías otorgadas por EMDERSA y la estrategia financiera grupal, Fitch considera el mismo nivel de riesgo para las tres compañías. Para el corriente año, la compañía posee compromisos financieros de capital por aproximadamente USD 3.6 MM, mientras que su nivel de caja asciende a \$ 27.7 MM. En el año 2010 el riesgo de refinanciación se acrecienta con vencimientos de capital por USD 10.8 MM. Como mitigante, la compañía ha realizado coberturas de tipo de cambio para los vencimientos del año en curso. El riesgo de refinanciación es manejable considerando el perfil operativo y la posición de liquidez consolidada de las compañías operativas del grupo EMDERSA. Sin embargo, las limitadas fuentes de financiamiento disponible en el mercado local elevan dicho riesgo. Las amenazas que enfrenta la compañía provienen de la presión inflacionaria sobre sus costos, el descalce de moneda, el riesgo de refinanciación y el débil marco regulatorio. El ajuste tarifario logrado en junio'08, y el mayor precio promedio abonado por los grandes usuarios del MEM, han permitido a EDESAL registrar un sostenido crecimiento en su nivel de ventas y generación de fondos. A marzo'09, las ventas de EDESAL ascendieron a \$ 171.4 MM (+28.3% respecto a diciembre'07), mientras que el EBITDA obtenido fue de \$ 66.6 MM, detentando una fuerte mejora en el margen. El Flujo de Caja Operativo Neto por \$ 54 MM, fue aplicado a inversiones de capital por \$ 32.5 MM, y a una reducción neta de su deuda por \$ 6.6 MM. Para 2009, se espera que EDESAL mantenga un flujo de caja libre positivo, que junto a su posición de liquidez, será destinado a la cancelación de su deuda de corto plazo por \$ 15.6 MM, mientras que el saldo restante podría ser utilizado para asistir los compromisos financieros de las otras compañías operativas del grupo. A marzo'09, la compañía registró una baja relación deuda/capitalización del 25%. A la fecha, la deuda de la compañía ascendió a \$ 55.6 MM con cobertura de intereses de 11.8x y un nivel de apalancamiento de 0.8x. Empresa Distribuidora San Luis S.A. (EDESAL) tiene a su cargo la prestación exclusiva del servicio de distribución de energía eléctrica en la Provincia de San Luis desde 1993. Posee una licencia exclusiva del Gobierno Provincial por el término de 95 años. EDESAL es una de las tres distribuidoras provinciales integrantes del Grupo EMDERSA, junto con EDESA (Salta) y EDELAR (La Rioja). El informe correspondiente, se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar Contactos: Patricio Benegas, Cecilia Minguillon (5411-5235-8100).