

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

30 de diciembre de 2008

Fitch confirma la calificación de deuda de Empresa Distribuidora Sur S.A. (Edesur) en A+(arg). La Perspectiva es estable. La calificación refleja la estabilidad y fortaleza del flujo de caja operativo de EDESUR y una posición financiera holgada. Un moderado riesgo de negocio derivado del débil marco regulatorio continúa condicionando su calificación. La principal amenaza que enfrenta la compañía proviene de la presión inflacionaria sobre sus costos. La conservadora estructura de capital y manejable perfil de vencimientos de deuda refuerzan la flexibilidad financiera de Edesur que muestra indicadores crediticios fuertes. A sept'08 (año móvil) la generación interna de fondos ascendió a US\$ 150 MM, que será destinada en su mayor parte a inversiones en la red. A sept'08, la deuda financiera total a EBITDA era de 0.6x comparado con 2.2x a dic'06 y las coberturas de intereses (EBITDA/Intereses) mejoraron a 13.6 x de 4.6x a dic'06. El contexto regulatorio es cambiante y poco predecible, y existe incertidumbre sobre la duración del período de transición hasta la Revisión Tarifaria Integral (RTI). Positivamente, 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. El 1/08/08 se publicó un nuevo cuadro tarifario retroactivo al mes de julio que implica para Edesur un reconocimiento de los mayores gastos operativos como consecuencia de la inflación. Con este ajuste, la compañía podrá recomponer su capital de trabajo en espera de la RTI prevista para febrero'09. 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](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos: Cecilia Minguillón - Ana Paula Ares +5411-5235-8100 - Buenos Aires.