

Fitch Argentina confirmó en BBB+(arg) las ONs de EDESAL

23 de diciembre de 2008

Fitch Argentina 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. La calificación contempla un adecuado desempeño operativo, el razonable nivel de endeudamiento y las sinergias provenientes de la administración conjunta de las tres compañías de distribución de electricidad del grupo Empresa Distribuidora de Electricidad S.A. (EMDERSA). Como contraparte, la calificación incorpora el riesgo de refinanciación que se prevé EDESAL enfrentará los años 2009 y 2010 cuando operan los vencimientos de capital por US\$ 3.6 MM y US\$ 10.8 MM, respectivamente, y que dependerá de la capacidad de generación de fondos de la compañía, y la posibilidad que tenga la misma de acceder a los mercados financieros y de capitales. EDESAL se beneficia de su 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, con ingresos estables y predecibles en un área de concesión con mayor capacidad de crecimiento que el promedio. A partir del ajuste tarifario alcanzado en junio'08, la compañía ha logrado fortalecer su nivel de generación de fondos, acompañado de una mejora en su margen de EBITDA / ventas. Las amenazas que enfrenta la compañía provienen de la presión inflacionaria sobre sus costos, el descalce de moneda, el riesgo de refinanciación y el actual marco regulatorio. Las ventas de EDESAL continúan con una tendencia creciente a partir del mayor volumen de ventas y del ajuste tarifario transitorio alcanzado. A septiembre'08 (año móvil), la ventas ascendieron a \$ 143.9 MM, lo cual refleja un crecimiento del 7.8% respecto a diciembre'07. Asimismo, a la fecha, EDESAL presentó un EBITDA de \$ 42.5 MM, acompañado de una mejora en su margen sobre ventas en comparación con el registrado a diciembre'07 (32.9% contra 30.2%). El Flujo de Caja Operativo por \$ 38 MM, fue aplicado a inversiones de capital por \$ 26.5 MM (+61% respecto a diciembre'06), a una reducción neta de su deuda por \$ 6 MM y a robustecer su posición de liquidez. Asimismo, se prevé que EDESAL continuara con un nivel de inversiones de capital similar al registrado a la fecha, según lo contemplado en la resolución que dictó el nuevo cuadro tarifario. A septiembre'08, la compañía registró una baja relación deuda/capitalización del 27% y un nivel de liquidez de \$ 20.6 MM. A esa fecha, la deuda de la compañía ascendió a \$ 54.5 MM con cobertura de intereses de 8.6x y un nivel de apalancamiento de 1.1x. 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).