

# Fitch confirmó en BBB+(arg) las ONs de Empresa Distribuidora San Luis S.A. (EDESAL)

24 de octubre 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 moderado 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 la compañía 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. Si bien la generación de fondos de EDESAL se ve presionada por el aumento de sus costos operativos, recientemente la compañía obtuvo un nuevo ajuste tarifario. 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. Con el fin de reducir el riesgo de descalce de moneda, EDESAL ha celebrado diversos contratos de futuro, que se encuentran calzados con las amortizaciones de capital de las Obligaciones Negociables bajo calificación. Las ventas de EDESAL continúan con una tendencia creciente a partir del mayor volumen de ventas y del ajuste tarifario transitorio alcanzado. Lo anterior se refleja en un crecimiento en el nivel y en su margen de EBITDA. A junio'08 (año móvil), EDESAL presentó un EBITDA de \$ 42.5 MM, con un margen sobre ventas del 31%; por su parte, el Flujo de Caja Operativo por \$ 36.5 MM, fue aplicado a inversiones de capital por \$ 24.7 MM (+50% respecto a diciembre'06) y a una reducción neta de su deuda por \$ 6 MM. A junio'08, la compañía registró una baja relación deuda/capitalización del 27% y un nivel de liquidez de \$ 16.5 MM. A esa fecha, la deuda de la compañía ascendió a \$ 51.5 MM con cobertura de intereses de 7.5x y un nivel de apalancamiento de 1.2x. Para lo que resta de 2008, la compañía posee compromisos financieros de capital por \$ 5.9 MM. 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](http://www.fitchratings.com.ar) Contactos: Patricio Benegas, Cecilia Minguillon (5411-5235-8100).