

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

5 de agosto 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. A su vez, la calificación toma en cuenta 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). EDESAL posee cierto riesgo de refinanciación, especialmente con el vencimiento de capital más importante en el 2010 (US\$ 10.8 MM). Sin embargo, la compañía muestra un razonable endeudamiento lo cual podría permitirle acceder a los mercados para refinanciar parte de sus vencimientos o de sus necesidades de fondos. 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. EDESAL se beneficia de su posición monopólica natural según su contrato de concesión para brindar el servicio de distribución de electricidad 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 presionado por el aumento de sus costos operativos, recientemente la compañía obtuvo un nuevo ajuste tarifario. En junio'08, se ha dispuesto la aplicación de un nuevo cuadro tarifario que contempla un incremento de la tarifa promedio del 20%. Se espera que el aumento en la generación de fondos se destine mayormente a inversiones de capital. En este sentido, la compañía deberá presentar un plan de inversiones a ejecutar durante los próximos dos años. Asimismo, la Secretaría de Energía ha autorizado a EDESAL la aplicación de las tarifas de peaje conforme a su contrato de concesión a los grandes usuarios de su jurisdicción. Las ventas de EDESAL continúan con una tendencia creciente a partir del mayor volumen de ventas y del ajuste tarifario transitorio alcanzado, mientras que la generación de fondos de la compañía se ve presionado por el aumento de sus costos operativos. Esto último podrá ser mitigado con el aumento tarifario obtenido en junio'08. A marzo'08 (año móvil), EDESAL presentó un EBITDA de \$ 38.9 MM, con un margen menor al registrado a diciembre'06. A marzo'08 (año móvil), la compañía registró una baja relación deuda/capitalización del 28% y un nivel de liquidez de \$ 12.2 MM. A esa fecha, la deuda de la compañía ascendió a \$ 53.2 MM con cobertura de intereses de 6.6x y un nivel de apalancamiento (deuda/EBITDA) de 1.4x. Para el 2008, la compañía posee compromisos financieros de capital por \$ 5.6 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.