

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

5 de agosto 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 conservadora estructura de capital y la duplicación del nivel de generación de fondos a partir del ajuste tarifario transitorio refuerzan la flexibilidad financiera de Edesur. Adicionalmente, la compañía se enfrenta un manejable perfil de vencimientos de deuda. El perfil financiero de EDESUR ha mejorado significativamente desde el aumento tarifario de Feb'07, ya que la compañía ha aplicado una importante porción de su flujo de fondos libre para reducir su deuda financiera. Al 31/3/08 su posición de liquidez ascendía a US\$ 68MM, de los cuales aproximadamente un tercio estaba denominado en dólares contra un total de DFT en dólares de US\$38 MM. El contexto regulatorio es cambiante y poco predecible, existiendo incertidumbre sobre la duración del periodo 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. Positivamente 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 o Ana Paula Ares +5411-5235-8100 (Buenos Aires).