

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

2 de mayo 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. Como consecuencia de dicho ajuste tarifario tanto el nivel de generación de fondos como los márgenes operativos se vieron significativamente favorecidos en el último año (EBITDA de US\$ 134MM que duplica al mostrado en el 2006 y margen de EBITDA de 20.4 % comparado con 14% al 12/06). El flujo de fondos libre por US\$ 96MM fue aplicado a la mejora de la red de distribución y cancelación neta de deuda financiera (DFT/EBITDA de 0.7x), finalizando con un saldo de caja e inversiones corrientes cercano a los US\$ 50 MM. El riesgo de negocio está determinado por un contexto regulatorio 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. La Perspectiva de la calificación es Estable. Futuros cambios en la calificación o la perspectiva pueden estar afectados por: Factores que podrían derivar en un cambio positivo: • Favorable RTI acorde a los lineamientos suscriptos en el Acta Acuerdo. • Tendencia sostenible de resultados operativos positivos. • Fortalecimiento del flujo de fondos libre (flujo de caja de las operaciones neto después de impuestos, intereses e inversiones). • Capacidad de traspaso automático ante suba de costos operativos. Factores que podrían derivar en un cambio negativo: • Negativa intervención gubernamental. • Fracaso en las negociaciones de la RTI o cambio sustancial en los términos del Acta Acuerdo. 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.