

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

16 de abril de 2008

Fitch Argentina confirmó en BBB+(arg) la calificación de las Obligaciones Negociables de EDESA. La Perspectiva es Estable. La deuda calificada contempla las ONs Serie 1 por VN US\$ 48.5 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 de EDESA contempla su adecuado desempeño operativo, el razonable endeudamiento y las sinergias provenientes de la administración conjunta de las tres compañías de distribución de electricidad. Las amenazas que enfrenta la compañía provienen de la presión inflacionaria sobre sus costos, el descalce de moneda, el riesgo de refinanciación y el débil marco regulatorio. EDESA se beneficia de su posición monopólica para brindar el servicio de distribución de electricidad hasta el año 2046, con ingresos estables y predecibles en un área de concesión con mayor capacidad de crecimiento que el promedio. EDESA posee cierto riesgo de refinanciación, especialmente cuando comiencen los vencimientos más importantes de capital en 2009 (US\$9.7 MM) y 2010 (US\$29.1MM). 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. La compañía fue una de las primeras distribuidoras de energía eléctrica en alcanzar la revisión tarifaria integral, lo cual modera el riesgo regulatorio. A través de la resolución por medio de la cual se acordó el ajuste tarifario, EDESA solicitó al Ente Regulador de los Servicios Públicos de Salta (ENRESP) una readecuación de los valores tarifarios debido a las variaciones en el costo de mercaderías y servicios. Si bien el ENRESP no ha emitido una aprobación explícita, el gobierno de Salta le otorgó a EDESA un subsidio por \$ 10MM que deberá ser considerado a cuenta del aumento tarifario. Durante el 2007, el Flujo de Caja Operativo Neto por \$ 45.5 MM, más un aumento neto en su deuda por \$ 8 MM, fue aplicado a inversiones de capital por \$ 50 MM y a mejorar su posición de liquidez. A diciembre'07, la compañía registró una adecuada relación deuda/capitalización del 45% y un nivel de liquidez de \$ 6.5 MM. A esa fecha, la deuda de la compañía ascendió a \$ 164.4 MM con cobertura de intereses de 4.4x y un nivel de apalancamiento (deuda/EBITDA) de 2.1x. Para el 2008, la compañía posee compromisos financieros de capital por \$ 15.2MM. Empresa Distribuidora de Electricidad de Salta S.A. (EDESA) tiene a su cargo la prestación exclusiva del servicio de distribución de energía eléctrica en la Provincia de Salta desde 1996 (licencia exclusiva por 50 años). EDESA es una de las tres distribuidoras provinciales integrantes del Grupo EMDERSA, junto con EDESAL (San Luis) y EDELAR (La Rioja). EDESA es la más importante en términos de ventas y generación de fondos y asimismo la más apalancada. 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.