

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

16 de abril 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 de EDESAL 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. EDESAL se beneficia de su posición monopólica 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. La compañía posee cierto riesgo de refinanciación, especialmente cuando comiencen los vencimientos más importantes de capital en 2009 (US\$ 3.6 MM) y 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. La revisión tarifaria transitoria que alcanzó en enero'06 (+ 15% sobre la tarifa promedio) reduce el riesgo regulatorio hasta que se concrete la revisión tarifaria integral (RTI) que se prevé para el año 2008. A diciembre'07, EDESAL registro un EBITDA de \$ 40.3MM (+5.9% con respecto al ejercicio anterior), manteniendo un margen similar al del ultimo ejercicio. Durante el 2007 el Flujo de Caja Operativo Neto por \$ 25.2 MM, conjuntamente con su posición de caja, fue aplicado a inversiones de capital por \$ 22.7 MM (+ 37.7% respecto a diciembre'06) y a una reducción neta de su deuda por \$ 5.9 MM. A diciembre'07, la compañía registró una baja relación deuda/capitalización del 28% y un nivel de liquidez de \$ 8.4 MM. A esa fecha, la deuda de la compañía ascendió a \$ 51.5 MM con cobertura de intereses de 6.7x y un nivel de apalancamiento (deuda/EBITDA) de 1.3x. 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 Contactos: Patricio Benegas - Cecilia Minguillon: 5411-5235-8100.