

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

21 de diciembre de 2007

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. EDESA posee un adecuado desempeño operativo, un razonable endeudamiento y 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 fue una de las primeras distribuidoras de energía eléctrica en alcanzar la revisión tarifaria integral, lo cual modera el riesgo regulatorio. La compañía 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. En diciembre'07, EDESA pagó los US\$ 7.456.875 correspondientes a la primera cuota de capital y a la tercera cuota de intereses respecto de las ONs. EMDERSA (controlante de EDESA) realizó una oferta pública de acciones ordinaria clase B, colocando en Argentina 52 millones de acciones a un precio de \$ 3,45 por acción, y en el exterior 3 millones de acciones en la forma de GDSs, a un precio de US\$ 11,02 cada una. Los fondos serán utilizados para fortalecer el posicionamiento del grupo en el sector eléctrico mediante la adquisición de activos relacionados con su negocio principal. Al tercer trimestre del corriente año, la cantidad de clientes de la compañía creció un 3,6% y la venta de energía a clientes propios aumentó un 9,7% respecto de igual período del año anterior. A septiembre'07, la compañía registró una adecuada relación deuda/capitalización del 46% y el nivel de liquidez era de \$ 3.6 MM. Por su parte, la compañía registraba sanos indicadores crediticios, con coberturas de intereses con EBITDA de 4x. 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.