

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

21 de diciembre de 2007

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. EDESAL 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. 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. 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. En diciembre'07, EDESAL pago los US\$ 2.767.500 correspondientes a la primera cuota de capital y la tercera cuota de intereses respecto de las ONs. EMDERSA (controlante de EDESAL) 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 2,7% y la venta de energía a clientes propios aumentó un 10% respecto de igual período del año anterior. A septiembre'07, la compañía registró una baja relación deuda/capitalización del 31% y el nivel de liquidez era de \$ 14.7 MM. Por su parte, la compañía registraba sólidos indicadores crediticios, con coberturas de intereses con EBITDA de 7,1x. 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.