

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

19 de octubre 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 moderado 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, del descalce de moneda y del riesgo de refinanciación. EDESA fue una de las primeras distribuidoras de energía eléctrica en alcanzar la revisión tarifaria integral, lo cual modera el riesgo regulatorio. De todas maneras, el mecanismo planteado para los próximos ajustes tarifarios involucra la directa aprobación del regulador, y no contará con cláusulas de ajuste automáticas. La compañía posee una adecuada posición financiera. A junio'07, registró una adecuada relación deuda/capitalización del 45.8%. La compañía registraba sanos indicadores crediticios, con coberturas de intereses con EBITDA de 3.8x. Su generación interna de caja ha mejorado significativamente en los últimos años como consecuencia de la creciente demanda (+7% anual en promedio en los últimos tres años) y de los dos ajustes tarifarios obtenidos en los últimos dos años (+28.75% en conjunto sobre la tarifa promedio). Hacia adelante, el mantenimiento de sus niveles de inversión y las crecientes cuotas de capital aumentan el riesgo de refinanciación, especialmente en 2009 (US\$9.7 MM) y 2010 (US\$29.1MM). Sin embargo, la compañía muestra un adecuado perfil financiero que se refleja en años de repago de la deuda con EBITDA de 2.4x, lo cual podría permitirle acceder a los mercados para refinanciar parte de sus vencimientos o de sus necesidades. 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). 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. EMDERSA –compañía inversora- es controlada en un 78.28% por un grupo de inversores de capital -D.E. Shaw Laminar Emerging Market LLC (35.56%), Whitewater EMCO LLC + Whitewater (25.61%) y J.P. Morgan Securities Ltd (17.11%)-; el restante 21.72% corresponde a GPU Argentina Holdings Inc. 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.