

Fitch Argentina sube la calificación de Edesur a 'A+(arg)'. La Perspectiva es Estable

14 de septiembre de 2007

Fitch Argentina – 14 de septiembre de 2007: Fitch Argentina sube a A+(arg) de A-(arg) la calificación de deuda de Empresa Distribuidora Sur S.A. (Edesur). La Perspectiva es estable. La suba refleja mejoras sustanciales en el perfil financiero de la compañía. Desde principios de este año ocurrieron varios hechos positivos que fueron el soporte de las mejoras en la calificación de Edesur (último cambio de calificación ocurrido el 14-feb-07). A raíz de la firma del Acta Acuerdo a fines de 2006 y del comienzo del régimen de transición, el cual incluyó un ajuste tarifario significativo que duplicó el EBITDA estimado del año 2007, la compañía cuenta con un flujo de fondos libre positivo importante. El plan financiero que está llevando a cabo Edesur contempla, por un lado, importantes precancelaciones de deuda para este año, y por el otro, la refinanciación de ciertos préstamos en pesos y dólares –la mayoría ya realizadas-. La implementación de este plan reducirá la deuda financiera, extenderá la vida promedio, bajará el costo financiero total y aplanará los servicios de deuda, manteniendo una porción importante de la misma en pesos. En este marco, la emisión en jun'07 de ONs Clase 7 por \$165 millones a tasa fija del 11.75% a cinco años (2012) cumplió un rol significativo en el plan financiero, extendiendo la vida promedio de la deuda en pesos a 42 meses, entre otras. La holgada situación financiera de Edesur, por su parte, se refleja en un bajo apalancamiento (deuda neta/EBITDA de 0.5 veces) y en fuertes coberturas crediticias. La conservadora estructura de capital y la duplicación del nivel de generación de fondos a partir del ajuste tarifario transitorio (de US\$70 millones a US\$130 millones para el año 2007), refuerzan la flexibilidad financiera de Edesur. El riesgo regulatorio es considerado moderado. La compañía y el ente regulador continúan en negociaciones entorno a la Revisión tarifaria Integral (RTI), incluyendo los ajustes tarifarios esperados para los meses febrero y mayo de 2008. La fecha prevista para completar las negociaciones sería feb'08 (según Res 433/Abril 2007). Consecuentemente, Edesur continúa enfrentando un entorno desafiante como consecuencia de los faltantes de electricidad y la necesidad de racionamientos de la demanda. No obstante, la compañía ha demostrado una adecuada capacidad para manejar y operar los servicios en situaciones críticas, mejorando en forma continua la calidad del mismo a la vez que la demanda de electricidad crecía a tasas cercanas al 5%. Así, este adecuado comportamiento de Edesur en instancias de crisis ha minimizado el riesgo de intervención del ente regulador. La perspectiva actual es estable. Futuros cambios en la calificación o la perspectiva pueden estar afectados por: Factores que podrían derivar en un cambio de calificación positivo: --Favorable Renegociación Tarifaria Integral (RTI) acorde a los lineamientos suscriptos en el Acta Acuerdo. --Tendencia sostenible de resultados operativos positivos. --Fortalecimiento del flujo de fondos libre (flujo de caja de las operaciones neto después de impuestos, intereses e inversiones). --Capacidad de traspaso automático ante suba de costos operativos. Factores que podrían derivar en un cambio de calificación negativo: --Negativa intervención gubernamental. --Fracaso en las negociaciones de la RTI, o cambio sustancial en los términos del Acta Acuerdo. Edesur distribuye energía eléctrica en la mayor parte de Capital Federal y en 12 partidos de la Pcia. Gran Buenos Aires. Posee una licencia exclusiva del gobierno argentino por el término de 95 años, en un área de alta concentración poblacional, con una importante participación de los clientes residenciales en su cartera de clientes (87% del total). Distrilec Inversora (Grupo Endesa España -51.5%- y Grupo Petrobras -48.5%-) es propietaria del 56.4% del capital accionario de Edesur, mientras que el restante 43.6% también pertenece al Grupo Endesa España. El operador de la compañía es Chilectra, una empresa del Grupo Endesa. El informe correspondiente, se encuentran disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar. Contactos: Cecilia Minguillón - Ana Paula Ares: +5411-5235-8100 - Buenos Aires.