

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

3 de agosto de 2007

Fitch Argentina confirmó en BBB+(arg) la calificación de las Obligaciones Negociables de EDESAL. La calificación cuenta con Perspectiva Estable. La calificación contempla un adecuado desempeño operativo, el moderado endeudamiento y la asistencia financiera que le brinda el resto de las compañías del grupo. Las amenazas que enfrenta la compañía provienen de la presión inflacionaria sobre sus costos, el descalce de moneda y el riesgo de refinanciación. La revisión tarifaria transitoria alcanzada en enero'06 (+ 15% sobre al tarifa promedio) ha estabilizado el riesgo regulatorio hasta que se concrete la revisión tarifaria integral (RTI), la cual se prevé para el año 2008. El nuevo escenario de servicios públicos en Argentina plantea el desafío de convivir con un alto grado de intervención en las decisiones básicas, como inversiones y tarifas. Se estima que el mecanismo planteado para los próximos ajustes tarifarios involucrará la directa intervención del regulador, y no contará con cláusulas de ajuste automáticas. La compañía posee una buena posición financiera proveniente de coberturas de deuda esperadas (capital más intereses) con EBITDA, luego de inversiones en el orden de 1x. Si bien su flujo de fondos ha mejorado en los últimos años a partir de la creciente demanda (+7% anual en promedio en los últimos tres años), y sumado el ajuste tarifario transitorio que obtuvo, el mantenimiento de sus niveles de inversión y las crecientes cuotas de capital aumentan el riesgo de refinanciación, especialmente cuando comiencen los vencimientos más importantes de capital en 2009 (US\$ 3.6 MM) y 2010 (US\$ 10.8 MM). EDESAL se beneficia de su posición monopólica para brindar el servicio de distribución de electricidad hasta el año 2088, con ingresos estables y predecibles en un área de concesión con mayor capacidad de crecimiento que el promedio. La compañía ha demostrado una adecuada capacidad para manejar y operar los servicios: logró disminuir el nivel de pérdidas de energía a valores adecuados, por debajo de la tasa promedio de pérdidas de la industria (11.3% de EDESAL a diciembre'06 versus 11.8% de la industria). 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). EMDERSA –compañía inversora- es controlada por un grupo de inversores de capital con 78.28% - 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. Contactos: David Castillo Zapata - Cecilia Minguillon: 5411-5235-8100.