

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

3 de agosto de 2007

Fitch Argentina confirmó en BBB+(arg) la calificación de las Obligaciones Negociables de EDESA. 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, 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 ajustada posición financiera proveniente de coberturas estimadas de deuda (capital más intereses) con EBITDA, luego de inversiones cercanas a 1 vez. 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 delante, 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). EDESA se beneficia de su posición monopólica, 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 (10.7% de EDESA a diciembre'06 versus 11.8% de la industria). 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. 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. Contactos: David Castillo Zapata - Cecilia Minguillon: 5411-5235-8100.