

# Fitch subió a BBB+(arg) las ONs de EDESAL

4 de mayo de 2007

Fitch Argentina subió a BBB+(arg) la calificación de las Obligaciones Negociables de EDESAL. La calificación cuenta con Perspectiva Estable. La suba de calificación de EDESAL se basa en el fortalecimiento operativo y financiero registrado en el último ejercicio fiscal. La mejoría del perfil crediticio de EDESAL proviene del crecimiento en su generación de fondos por la recomposición de sus tarifas y una sana posición financiera luego de la refinanciación de su deuda completada en septiembre'06. Esto se ha reflejado en niveles de apalancamiento e indicadores crediticios consistentes con la categoría de calificación asignada. EDESAL emitió la Serie 2 de ONs por US\$ 18 MM sobre un total de US\$ 75.5 MM del Grupo EMDERSA, destinando los fondos a cancelar deuda bancaria. La colocación de las ONs le permitió, mejorar su perfil financiero, extendiendo el plazo promedio de su deuda e incrementando su flexibilidad financiera. Sin embargo, las crecientes cuotas de capital aumentan el riesgo de refinanciación, especialmente cuando comiencen los vencimientos más importantes de capital en 2009 y 2010. Al cierre de 2006, EDESAL presentaba coberturas de intereses de 4.8x, y años de repago de deuda neta con EBITDA de 1x (versus 3.3x y 3.6x a diciembre'05 respectivamente). La fortaleza operativa proviene de su posición monopólica en su área de concesión. A diciembre'06, las ventas de EDESAL ascendieron a \$ 125.9 MM (+28.7% respecto a diciembre'05). Los ingresos de la compañía evidencian una tendencia creciente en los últimos años, a partir del mayor volumen de ventas (+ 6.5% con respecto a 2005) y el ajuste tarifario transitorio alcanzado desde enero'06 (+15% sobre tarifa promedio). De esta forma, se produjo un importante aumento en el nivel de EBITDA de la compañía, el cual ascendió a \$ 41.5 MM, con un margen sobre ventas del 33%. 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](http://www.fitchratings.com.ar) Contactos: David Castillo Zapata, Cecilia Minguillon (5411-5235-8100).