

# Fitch Argentina sube a A-(arg) los títulos de Edesur

14 de febrero de 2007

Fitch Argentina subió a A-(arg) de BBB(arg) los títulos de deuda de Edesur S.A. (Edesur o la compañía) Se trata del Programa de ONs por US\$ 450 MM y las ONs Clase 6 por \$ 80 MM, emitidas bajo dicho programa. Fitch Argentina asignó Perspectiva Estable a los instrumentos calificados. La suba de calificación refleja la mejora en la calidad crediticia de Edesur tras la obtención de un significativo aumento en su margen de distribución. Edesur se beneficia de un fuerte flujo de caja y una conservadora estructura de capital. A partir de la aplicación del nuevo cuadro tarifario en Feb'07, se espera una considerable mejoría en su flujo de fondos libre y en su flexibilidad financiera, así como en los indicadores de protección crediticia. La calificación también incorpora la exposición a un moderado riesgo regulatorio, creciente presión inflacionaria sobre sus costos, renegociación tarifaria integral pendiente con el ente regulador y potencial déficit de generación eléctrica en el mediano plazo. Edesur posee una sólida posición financiera acorde a la calificación otorgada, bajo nivel de endeudamiento y fuertes coberturas crediticias. La conservadora estructura de capital y el incremento en la generación de fondos refuerzan la flexibilidad financiera de Edesur. Las refinanciaci3nes de deuda del último año lograron extender la vida promedio de la deuda (22 meses al 12/06), mejorar el mix de moneda a favor de deuda en pesos (cerca del 60% al 12/06) y bajar el costo del endeudamiento. Fitch estima para el año 2007 la continuidad de una política financiera conservadora con un nivel de Deuda Financiera Total/capitalizaci3n del orden del 20% (similar al actual) y un apalancamiento (Deuda Financiera Total / EBITDA) que descenderá de 2.2 veces a cerca de 1x. La calificación incorpora una sustancial mejora en las medidas de protecci3n crediticias, empujadas por los mayores resultados operativos y flujo de caja, el reperfilamiento de la deuda financiera con vencimientos dentro del año y medio y un menor costo financiero. La fortaleza operativa de Edesur proviene de su posici3n monop3lica en un área de concesión econ3micamente importante para brindar el servicio de distribuci3n de electricidad hasta el año 2087. Edesur ha demostrado una adecuada capacidad para manejar y operar los servicios en situaciones cr3ticas, mejorando en forma continua la calidad del mismo a la vez que la demanda de electricidad crecía a tasas cercanas al 5%. Esto ha minimizado el riesgo de intervenci3n del ente regulador. Edesur distribuye energía eléctrica en la mayor parte de Capital Federal y 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 concentraci3n poblacional, con una importante participaci3n 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](http://www.fitchratings.com.ar) Contactos: Cecilia Minguill3n, Ana Paula Ares (5411-5235-8100).