

Fitch confirma en BBB-(arg) las ONs de EDESA

4 de enero de 2007

Fitch Argentina confirmó en BBB-(arg) la calificación de las Obligaciones Negociables de EDESA. La calificación cuenta con Perspectiva Estable. La calificación refleja el perfil crediticio de EDESA. Considera, por un lado, el crecimiento en su generación de fondos impulsado luego de la recomposición de sus tarifas desde octubre'05, y por el otro, su nueva estructura de deuda a partir de la emisión, en septiembre'06, de los títulos calificados. Por otra parte, la calificación contempla la exposición al riesgo de tipo de cambio, ya que la deuda está 100% denominada en dólares con ingresos denominados en pesos. La colocación de las ONs le permitió, tanto a EDESA como al resto de las compañías del Grupo EMDERSA, extender su perfil de vencimientos a cuatro años y tres meses de plazo con cuotas crecientes de capital. A pesar de que esto se tradujo en una mejora en la flexibilidad financiera de la compañía, Fitch evidencia cierto riesgo de refinanciación que se manifestará especialmente cuando comiencen los vencimientos más importantes de capital en 2009 y 2010. No obstante lo expuesto, la compañía muestra un adecuado perfil financiero -tras disminuir los años de repago de la deuda con EBITDA a menos de tres veces- que le permitiría acceder a los mercados para refinanciar parte de sus vencimientos o de sus necesidades de inversión. EDESA emitió la Clase 1 de ONs por US\$ 48.5 MM sobre un total de US\$ 75.5 MM del Grupo EMDERSA, destinando los fondos a cancelar la totalidad de su deuda financiera, incluida la deuda con EDESAL. Teniendo en cuenta que las empresas que conforman el grupo poseen una administración conjunta que les permite obtener sinergias y compartir recursos, y que las ONs cuentan con garantía de EMDERSA, Fitch asigna el mismo nivel de riesgo para las tres compañías. Fitch considera favorable el acuerdo alcanzado por EDESA con el Gobierno Provincial en marzo'06 para renegociar su estructura tarifaria, entendiendo que esta renegociación torna más predecible la generación de fondos de la compañía, ya que mitiga en cierta medida el riesgo regulatorio que afrontan las compañías del sector. A través del acuerdo, la compañía obtuvo una recomposición de sus tarifas del 16.75% retroactivo a octubre'05 y concertó el nuevo cuadro tarifario para un período de cinco años (este incremento es adicional al ajuste del 12% obtenido en septiembre'04). Entre otras cosas, el convenio establece la posibilidad de ajustar las tarifas anualmente en función de un índice testigo que toma en cuenta sus gastos operativos, permitiéndole, en cierta forma, estar cubierta contra la inflación. De todas maneras, estos nuevos ajustes deben ser autorizados por el Ente Regulador. 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. Posee una licencia exclusiva del Gobierno Provincial por el término de 50 años, con la posibilidad de renovarla por 10 años más. EDESA es una de las tres distribuidoras provinciales integrantes del Grupo EMDERSA, junto con EDESAL (San Luis) y EDELAR (La Rioja), siendo EDESA la más importante en cuanto a volumen de ventas y generación de fondos. El Grupo EMDERSA es controlado por GPU Argentina Holdings Inc. con un 80.5% de participación, y la parte restante corresponde a D.E. Shaw Laminar Emerging Market LLC (13.45%) y a otros fondos de inversión. Sin embargo, el 3/01/06 se anunció un acuerdo de compra venta de acciones que modificará las participaciones de cada accionista. El informe correspondiente, se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar Contactos: Fernando Torres, Gabriela Catri (5411-5235-8100).