

Fitch Argentina confirma en BBB(arg) los títulos de Edesur

28 de diciembre de 2006

Fitch Argentina confirmó en BBB(arg) los títulos de deuda de Edesur S.A. 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. Edesur posee una adecuada generación de fondos, conservadora estructura de capital, probado acceso a fuentes de financiamiento y una holgada posición de liquidez. Sin embargo, al mantenerse congeladas sus tarifas, su generación de fondos se encuentra condicionada por la evolución de la inflación y de los salarios, lo cual se manifiesta en una reducción en sus márgenes operativos. La demora en la implementación del ajuste tarifario transitorio (pendiente de ratificación vía decreto presidencial) podría aumentar las necesidades de financiamiento de Edesur para el próximo año, incluyendo parte de sus inversiones de capital. La aplicación del Acta Acuerdo podría tener implicancias positivas en la calificación de Edesur. El acuerdo con el Gobierno consiste en un ajuste tarifario del 28% en el VAD (Valor Agregado de Distribución), que excluye a los usuarios residenciales. Esto permitiría recomponer parcialmente la ecuación económico-financiera de la compañía, acotando, en el corto plazo, su exposición a la incertidumbre regulatoria; de todas maneras, quedaría pendiente la revisión tarifaria integral. Fitch espera que el ajuste transitorio derive en una importante recuperación en la generación de fondos de Edesur, ya que representará un aumento en el EBITDA superior al 70%. A pesar de haberse postergado el aumento tarifario, Edesur está cumpliendo con los compromisos de inversiones acordados con el Gobierno (\$215 millones para 2006), financiadas mayormente con su flujo de caja operativo. Luego de la obtención de un préstamo sindicado por \$ 150 MM y la refinanciación de otros préstamos bancarios, Edesur posee la liquidez necesaria para cubrir las necesidades financieras del último trimestre de 2006 y de todo 2007. La compañía mantiene su deuda adecuadamente estructurada, aunque con fuertes compromisos en 2008 y 2009, donde se concentran el 67% de los vencimientos de deuda. Fitch considera que el aumento en el endeudamiento no impacta en la calificación asignada a la compañía, dado su bajo nivel de deuda. Sus indicadores de protección crediticia se mantienen consistentes con la calificación asignada para una compañía del sector energético. A septiembre'06, las coberturas de intereses superan los 4x, con una relación deuda neta/EBITDA de 1.7x. Para el próximo año, Fitch estima una generación de fondos operativa de alrededor de \$160/170 MM, por lo cual requerirá financiar en los mercados financieros parte de sus necesidades de inversión. Edesur S.A. distribuye energía eléctrica en la zona sur de la Capital Federal y Gran Buenos Aires. Posee una licencia exclusiva del gobierno argentino por el término de 95 años, en un área de alta concentración poblacional, con una importante participación 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 Contactos: Fernando Torres, Cecilia Minguillon (5411-5235-8100).