

# Fitch Argentina confirma en BBB-(arg) las ONs de EDESAL

31 de octubre de 2006

Buenos Aires, 31 de octubre de 2006: Fitch Argentina confirma en BBB-(arg) la calificación de las Obligaciones Negociables de EDESAL. La calificación cuenta con Perspectiva Estable. EDESAL emitió la Clase 2 de ONs por US\$ 18 MM sobre un total de US\$ 75.5 MM del Grupo EMDERSA, en el marco de la reestructuración de la deuda del grupo. Los fondos se destinaron a cancelar deuda bancaria. A su vez, la emisión de ONs por parte del grupo permitió a EDESAL el cobro de los préstamos otorgados a EDELAR y EDESA, destinando estos fondos a reducir su nivel de deuda en un 25% adicional. La calificación refleja el perfil crediticio de EDESAL considerando, por un lado, el crecimiento en su generación de fondos impulsado luego de la recomposición de sus tarifas desde enero'06, y por el otro, su nueva estructura de deuda a partir de la emisión, en septiembre'06, de los títulos calificados. La colocación de las ONs le permitió, tanto a EDESAL 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. Esto, si bien se traduce en una mejora en su flexibilidad financiera, la misma permanece expuesta a los riesgos de inflación y devaluación ya que la deuda está denominada en dólares con ingresos en pesos. Fitch evidencia cierto riesgo de refinanciación que se manifestará especialmente cuando comiencen los vencimientos más importantes de capital en 2009 y 2010. No obstante, la compañía muestra un adecuado perfil financiero -que se reflejará en años de repago de la deuda de menos de dos veces al cierre del corriente ejercicio- que le permitiría acceder a los mercados para refinanciar parte de sus vencimientos o de sus necesidades de inversión. Fitch estima que las necesidades de refinanciación en relación a sus servicios de deuda, serían inferiores en el caso de EDESAL respecto del Grupo EMDERSA consolidado. Sin embargo, teniendo en cuenta que las compañías poseen una administración conjunta que les permite obtener sinergias y compartir recursos, Fitch asigna el mismo nivel de riesgo para las tres compañías. Fitch considera favorable el ajuste tarifario provisorio (aproximadamente un 15% promedio) que obtuvo EDESAL a partir de enero'06; esto implicará un importante incremento en la generación de fondos del corriente año, estimándose un crecimiento del EBITDA de alrededor del 40% respecto del 2005. Sin embargo, al mismo tiempo, su generación de fondos se encuentra condicionada por la evolución de la inflación, puesto que aún no se ha definido la revisión definitiva de su estructura tarifaria y los mecanismos para futuros ajustes. El aumento provisorio, significa un incremento en el Valor Agregado de Distribución (VAD) de aproximadamente un 35%; y se tradujo en un fuerte incremento en el EBITDA del primer semestre de 2006 que ascendió a \$ 17.2 MM. 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), siendo EDESAL la segunda en tamaño 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. El informe correspondiente, se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Contactos: Fernando Torres, Gabriela Catri (5411-5235-8100).