

# Fitch Argentina asigna BBB-(arg) a las ONs a emitir por EDESA

20 de junio de 2006

Buenos Aires, 20 de Junio de 2006: Fitch Argentina asigna BBB-(arg) a las Obligaciones Negociables a emitir por EDESA. EDESA emitirá la Serie 1 de Obligaciones Negociables Garantizadas por US\$ 48.5 millones a 5 años de plazo, en el marco de la reestructuración de la deuda del Grupo EMDERSA bajo un Programa de Obligaciones Negociables de Mediano Plazo Garantizadas por hasta US\$ 90 MM. Fitch Argentina asignó una Perspectiva Estable a las ONs calificadas. La calificación refleja el perfil crediticio de EDESA considerando la generación de fondos luego de la recomposición tarifaria, y su nueva estructura de deuda luego de la emisión de los bonos calificados. La emisión de Obligaciones Negociables permitirá tanto a EDESA como al resto de las Compañías del Grupo extender su perfil de vencimientos a 5 años con cuotas crecientes de capital. Esto se traduce en una mejora en su flexibilidad financiera, si bien la misma permanece ajustada y expuesta a los riesgos de inflación y devaluación al estar la deuda 100% denominada en dólares con ingresos denominados en pesos. Fitch evidencia un riesgo de refinanciación especialmente cuando comienzan los vencimientos más importantes de capital. Sin embargo, la Compañía muestra un adecuado perfil financiero que se reflejará en años de repago de la deuda de menos de 3 veces a partir de 2006, lo cual podría permitirle acceder a los mercados para refinanciar parte de sus vencimientos o de sus necesidades de inversión. En Dic'05 con la renegociación de la deuda, EDESA redujo su endeudamiento en un 13%, habiendo acordado con su único acreedor JP Morgan Chase Bank la cancelación de la misma con fondos a obtener de la emisión de ONs por un monto de US\$ 48.5 MM. JP Morgan Securities Ltd., en su carácter de "agente colocador" se comprometió a suscribir las ONs que no pudieran colocarse en el mercado. Como parte de la renegociación de la deuda EDESA recibió fondos de otras compañías del grupo. Si bien es limitada la capacidad de continuar recibiendo apoyo de estas Compañías ya que cada una debe afrontar sus propios compromisos, teniendo en cuenta que las Compañías poseen una administración conjunta que les permite obtener sinergias y compartir recursos, Fitch considera el mismo nivel de riesgo para las tres Compañías. Fitch considera favorable el acuerdo alcanzado por EDESA con el Gobierno Provincial en Mar'06 para renegociar su estructura tarifaria, que le permitió obtener una recomposición de sus tarifas del 16.75% desde Oct'05, adicional al ajuste del 12% obtenido en Sep'04. Lo mencionado implicará un importante incremento en la generación de fondos de 2006, estimándose un crecimiento del EBITDA superior al 30% respecto del 2005. A su vez, en dicho acuerdo se estableció la posibilidad de ajustar las tarifas anualmente en función de un índice testigo, permitiéndole en cierta forma cubrir el impacto de la inflación en sus costos, si bien el ajuste debe autorizarlo 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, pudiendo renovarse 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 80.5% de participación, correspondiendo el 19.5% restante a J.P. Morgan Securities Ltd (6.05%) y D.E. Shaw Laminar Emerging Market LLC (13.45%). El informe correspondiente, se encuentran disponibles en el website de Fitch Argentina [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Contactos: Fernando Torres, Gabriela Catri (5411-5235-8100).