

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

20 de junio de 2006

Buenos Aires, 20 de Junio de 2006: Fitch Argentina asigna BBB-(arg) a las Obligaciones Negociables a emitir por EDESAL. EDESAL emitirá la Serie 2 de Obligaciones Negociables Garantizadas por US\$ 18 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 EDESAL 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 EDESAL 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 expuesta a los riesgos de inflación y devaluación al estar su deuda 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 2 veces a partir de 2006, lo cual podría permitirle acceder a los mercados para refinar parte de sus vencimientos o de sus necesidades de inversión. Fitch estima que las necesidades de refinanciación como porcentaje de 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 considera el mismo nivel de riesgo para las tres Compañías. En Dic'05 con la renegociación de la deuda, EDESAL redujo su endeudamiento en un 29%, el que podría disminuir un 25% adicional, una vez que las tres Compañías emitan las ONs, lo cual permitirá a EDESAL cobrar los préstamos otorgados a EDESA y a EDELAR. EDESAL emitirá ONs con Oferta Pública por un monto de US\$18 MM que destinará a la cancelación de su deuda financiera. JP Morgan Securities Ltd., en su carácter de "Agente Colocador" se comprometió a suscribir las ONs que no pudieran colocarse en el mercado. Fitch considera favorable el ajuste tarifario provisorio de aprox. un 15% promedio obtenido por EDESAL a partir de Ene'06, que 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, su generación de fondos se encuentra condicionada por la evolución de la inflación al no definirse aún la revisión definitiva de su estructura tarifaria y los mecanismos para futuros ajustes. 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). 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%) y D.E. Shaw Laminar Emerging Market LLC (13.5%). El informe correspondiente, se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar Contactos: Fernando Torres, Gabriela Catri (5411-5235-8100).