

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

28 de abril de 2006

Buenos Aires, 28 de Abril de 2006: Fitch Argentina confirmó en BBB(arg) los títulos de deuda de Edesur S.A. Se trata de un Programa de ON's por US\$ 450 MM y ONs Clase 6 por \$ 80 MM, emitidas bajo dicho programa. Fitch Argentina asignó una Perspectiva Estable a los instrumentos calificados. Edesur posee una adecuada generación de fondos en pesos, conservadora estructura de deuda, probado acceso a fuentes de financiamiento y adecuada posición de liquidez. Sin embargo, su generación de fondos se encuentra condicionada a la evolución de la inflación, que afectó durante 2005 los márgenes operativos de la Compañía. Fitch entiende que la aprobación definitiva de la Carta de Entendimiento (CE) firmada con el Gobierno, que establece un ajuste tarifario transitorio del 28% en el valor agregado de distribución (VAD), permitirá recomponer en parte la ecuación económico-financiera de Edesur. Este acuerdo permite acotar para el corto plazo su exposición a la incertidumbre regulatoria, si bien aún resta su aprobación definitiva y la revisión tarifaria integral prevista para el corriente año. El flujo de caja operativo neto obtenido en 2005 (aprox. US\$ 75 millones), posición de liquidez (US\$ 43 millones al 12/05) y su acceso al financiamiento externo, permiten a la compañía afrontar sus compromisos financieros e inversiones proyectadas. Considerando su bajo endeudamiento y próximos vencimientos de deuda, Fitch prevé que la compañía recurra a los mercados financieros / de capitales para financiar parcialmente sus requerimientos de fondos. Para el período Abr-Dic'06, y los años 2007, 2008 y 2009 Edesur posee vencimientos de deuda por US\$ 37, 41, 37 y 6 millones, respectivamente. La generación de fondos del 2006 estará sujeta a la efectiva aplicación del ajuste contemplado en la CE. De efectivizarse el aumento, Fitch espera una recuperación en la generación de fondos de Edesur, si bien parte de los ingresos adicionales serían aplicados a la recomposición de sus gastos operativos e inversiones de capital. Edesur cuenta con una estructura de capital conservadora, siendo a Dic'05 la relación Deuda Financiera / Capitalización del 16%. Su posición de liquidez a Dic'05 alcanzaba a cubrir un 77% de su deuda de corto plazo. A esa fecha Edesur registraba adecuados indicadores económico-financieros, con cobertura de intereses de 4.4x y 2 años de repago de deuda, a pesar del impacto en el EBITDA de la mayor previsión por el reconocimiento de mayores multas y excluyendo el devengamiento de mayores ingresos por el ajuste tarifario desde Nov'05. A Mar'06 la deuda financiera de Edesur era de US\$ 121 MM, siendo la porción de deuda denominada en pesos del 40%. Por su parte, Edesur canceló los \$ 31.5 MM de las ONs Clase 5 a su vencimiento el 5-04-06, por lo cual Fitch retira la calificación de dicha Clase de ONs. 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 (86% del total). Distrilec Inversora (Grupo Petrobras -48.5%- y Grupo Endesa España -51.5%-) es propietaria del 56.3% del capital accionario de Edesur, perteneciendo el restante 43.7% al Grupo Endesa España. El operador de la Compañía es Chilectra, una empresa del Grupo Endesa España. El informe correspondiente, se encuentran disponibles en el website de Fitch Argentina [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Contactos: Ana Paula Ares, Fernando Torres (5411-5235-8100).