

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

21 de diciembre de 2005

Buenos Aires, 21 de Diciembre de 2005: 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, ONs Clase 5 por hasta \$ 40 MM (vigentes \$31.5 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. Con la reciente (17/6/05) firma de una Carta de Entendimiento (CE) con el Gobierno, Edesur acotó para el corto plazo su exposición a la incertidumbre regulatoria, si bien aún resta la aprobación definitiva del acuerdo y la revisión tarifaria integral estimada para el 2006. Fitch Argentina considera positivamente la firma de la carta de entendimiento, si bien persiste la incertidumbre del tiempo que llevará la efectiva aplicación de la suba tarifaria. Fitch considera que la incertidumbre asociada a la definición del marco regulatorio, y evolución de la inflación y tipo de cambio, continúan condicionando la tendencia de la generación de fondos de Edesur. El flujo de caja operativo estimado para el 2005 (aprox. US\$ 70 millones), posición de liquidez (US\$ 40 millones al 9/05) 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 2006, 2007 y 2008 Edesur posee vencimientos de deuda por US\$ 57, 38 y 36 millones. Fitch espera una moderada recuperación en la generación de fondos en 2006, de efectivizarse el aumento de tarifas acordado en la CE, si bien parte de los ingresos adicionales serían aplicados a la recomposición de sus gastos operativos e inversiones. Edesur cuenta con una estructura de capital conservadora, siendo a Sep'05 la relación Deuda Financiera / Capitalización del 16%. Su posición de liquidez alcanza a cubrir un 70% de su deuda de corto plazo. Al 9/05 Edesur registraba adecuados indicadores económico financieros, con cobertura de intereses de 3.9x y 2.2 años de repago de deuda, a pesar del impacto en el EBITDA de la mayor previsión por el reconocimiento de mayores multas. A Dic'05 la deuda financiera de Edesur era de US\$ 130 MM, siendo la porción de deuda denominada en pesos del 40% del total. 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 Contactos: Ana Paula Ares, Fernando Torres (5411-5235-8100).