

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

24 de octubre de 2005

Buenos Aires, 24 de Octubre 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 \$ 40 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 (con mejorado mix de moneda), 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 revisión tarifaria integral. Fitch Argentina considera positivamente la firma de la carta de entendimiento, si bien persiste la incertidumbre respecto de la efectiva aplicación de la suba tarifaria en Nov'05. Asimismo, hasta tanto no se recomponga la totalidad de las tarifas incluyendo los usuarios residenciales, no se podrá reestablecer el equilibrio del sector eléctrico en su conjunto. Fitch Argentina 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. 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 de capital. Su flujo de caja operativo anual (aprox. US\$ 70 millones anuales), posición de liquidez de (US\$ 39 millones al 6/05) 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. En el primer semestre el flujo de caja operativo neto alcanzó US\$ 35.5 millones y fue destinado fundamentalmente a las inversiones de capital que mostraron una recuperación conforme lo anticipado por la compañía (+28%) y a una moderada reducción de la deuda financiera. Edesur S.A tiene a su cargo la prestación del servicio de distribución de 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 (86% del total) en su cartera de clientes. 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% en su mayoría 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, Cecilia Minguillón (5411-5235-8100).