

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

1 de agosto de 2005

Buenos Aires, 1 de Agosto 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 una posición de liquidez que cubre la totalidad de su deuda financiera de corto plazo. Recientemente (17/6/05) Edesur firmó con el Gobierno una Carta de Entendimiento (CE) que acota la incertidumbre regulatoria de la compañía para los próximos 18 meses, si bien aún resta la revisión tarifaria integral. De efectivizarse el aumento de tarifas acordado, Fitch espera una moderada recuperación en la generación de fondos en 2006, si bien parte de los ingresos adicionales serían aplicados a la recomposición de sus gastos operativos e inversiones de capital. Adicionalmente, la CE sienta las bases para la revisión tarifaria integral, que debería entrar en vigencia el 1/11/06. Para la efectiva aplicación de la CE, resta que la misma sea ratificada por el Poder Ejecutivo. En los últimos años Edesur refinanció sus vencimientos de deuda, retomando en 2004 el acceso al mercado financiero y de capitales. Para 2005 Edesur posee vencimientos de deuda por US\$ 30MM (US\$ 13.7 MM corresponden al primer trimestre y fueron fundamentalmente refinanciados), estimándose los intereses financieros por US\$ 10 MM y las inversiones de capital en US\$ 60 millones. Su flujo de caja operativo anual (aprox. US\$ 60 millones anuales) y posición de liquidez de (US\$ 42 millones al 3/05), 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. 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. 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.. 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).