

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

2 de mayo de 2005

Buenos Aires, 2 de mayo 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 bajo un escenario de tarifas congeladas y pesificadas, una estructura de deuda conservadora e importante nivel de liquidez. En los últimos años Edesur refinanció sus vencimientos de deuda, retomando en 2004 el acceso a diversas líneas de crédito y al mercado de capitales local mediante la colocación Oct'04 de títulos por \$ 120 millones. Se trata de dos clases de títulos, con diferentes tasas, a plazos de 18 meses y 3 años. Los fondos obtenidos fueron aplicados principalmente a cancelar deuda en dólares, contribuyendo a incrementar la porción de deuda en pesos, disminuir su exposición a la variación del tipo de cambio, y ampliar la vida promedio de la deuda mejorando significativamente el perfil de vencimientos. Con dicha emisión, la deuda denominada en pesos asciende al 43% del total de préstamos a Dic.04. Si bien los ingresos de Edesur se encuentran denominados en pesos permaniendo congeladas sus tarifas, la generación de fondos operativa - equivalente a US\$ 74 MM anuales- sumado a la posición de liquidez (US\$ 40 MM al 12/04), permiten a la compañía afrontar sus compromisos financieros e inversiones proyectadas. Para 2005 los vencimientos de deuda alcanzan US\$ 30MM, estimándose el cargo por intereses en US\$ 10 MM e inversiones de capital por aproximadamente US\$ 55 millones. Bajo estos supuestos, considerando una generación de fondos similar a la actual y su posición de liquidez, la compañía podría afrontar sin inconvenientes dichas erogaciones. Sin embargo, Fitch prevé que la compañía recurra a los mercados financieros/ de capitales para financiar parcialmente sus requerimientos de fondos, y continúe con su estrategia de refinanciación de pasivos realizando cancelaciones parciales de capital ante condiciones favorables de refinanciación. Esta estrategia significó la disminución de su deuda en aprox. US\$ 110 MM desde la devaluación (correspondiendo aprox. un 28% al efecto de la pesificación de deuda). Fitch Argentina considera que la incertidumbre asociada a la definición del marco regulatorio, y evolución del tipo de cambio e inflación, 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 Contactos: Ana Paula Ares, Cecilia Minguillón (5411-4327-2444).