

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

23 de diciembre de 2004

Fitch Argentina confirmó la Categoría BBB(arg) del Programa de ON's por US\$ 450 MM y de las Series emitidas bajo el mismo (ONs Clase 5 por \$ 40 MM y ONs Clase 6 por \$ 80 MM) por Edesur S.A. Fitch Argentina asignó una Perspectiva Estable a los instrumentos calificados. La calidad crediticia de Edesur se sustenta en su sólida generación de fondos en pesos, estructura de deuda conservadora e importante nivel de liquidez acumulado durante el 2004 (US\$ 53 MM a Sept.04). En los últimos años Edesur refinanció sus vencimientos de deuda, siendo la estrategia del management la negociación individual con cada acreedor, realizando cancelaciones parciales de capital ante condiciones favorables de refinanciación. Esta estrategia significó la disminución de su deuda en aprox. US\$ 106 MM desde la devaluación a Sept'04 (correspondiendo aprox. un 28% al efecto de la pesificación de deuda). Adicionalmente a los niveles de liquidez de la Compañía, la misma mantiene líneas de crédito locales disponibles por aprox. \$ 40 MM. Estos niveles de liquidez comentados, le permiten reducir el índice de repago de deuda a 1.2 años al 9/04, comparados a los 1.9x si consideramos el total de deuda. En contrapartida, la calificación asignada contempla la exposición de Edesur al riesgo regulatorio y la incertidumbre respecto de los resultados de la renegociación del contrato de concesión, que debería estar finalizada en Dic'04. Frente a la presentación al Congreso del Proyecto de Ley de Servicios Públicos realizada por el Poder Ejecutivo en Ago'04, Fitch Argentina considera que la definición respecto de los contratos de concesión tendrá lugar el año próximo. Desde el punto de vista operativo y bajo un escenario de tarifas congeladas, Edesur logró realizar las inversiones necesarias para mantener la calidad del servicio, e incluso mejorar algunos indicadores operativos (ej. frecuencia y duración de las interrupciones en el suministro de energía). Al cierre de los primeros nueve meses del 2004 se observa una mejora del 16% en su generación de fondos en comparación a igual periodo anterior, asociado a un incremento del 11% en la demanda de energía, con un margen de EBITDA del 21%. Al 30/09/04 la deuda financiera alcanzaba los US\$ 144 MM, con una relación Deuda Financiera/Capitalización del 17%. A Sept'04 el 82% de la deuda financiera se encontraba denominada en dólares y el resto en pesos, estando compuesta en su totalidad por préstamos bancarios. Edesur emitió con fecha 5/Oct/04 un total de \$ 120 millones en dos clases de títulos, con diferentes tasas y plazos. Los títulos Clase 5 por \$ 40 MM tienen un plazo de 18 meses (Abr.05) y una tasa fija del 8.5% anual. Los títulos Clase 6 por \$ 80 MM tienen un plazo a 3 años, con una tasa de interés variable (tasa encuesta + un margen). Estos últimos bonos tienen amortizaciones parciales de capital partir del Dic'06 (cuatro cuotas iguales). Los fondos obtenidos fueron aplicados principalmente a cancelar vencimientos de deuda, 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. Con la emisión de títulos comentada, el mix de deuda denominada en pesos asciende al 43% del total de préstamos a Dic.04.

***** 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 Minguión (5411-4327-2444).