

# Fitch Argentina confirma en D(arg) la calificación de Edenor S.A.

12 de mayo de 2004

Fitch Argentina- 12 de mayo de 2004: Fitch Argentina confirma la calificación asignada al Programa de Obligaciones Negociables por U\$S 600 MM de Edenor S.A. en D (arg). La calificación de Edenor refleja la suspensión de sus pagos de capital en Sep'02. La imposibilidad de la compañía de afrontar sus pagos refleja el impacto de la devaluación del peso sobre su deuda denominada en dólares, y la pesificación / congelamiento de tarifas. En 2003, a pesar de la recuperación de la demanda en un 6% –incluyendo actividades de peaje-, y el mantenimiento de un nivel aceptable de morosidad (2% de las ventas de energía), la generación de fondos de Edenor se contrajo un 20%, reflejando el incremento en la tasa de pérdida de energía al 12.7%. La generación de fondos medida como EBITDA, se redujo a \$230MM, con un margen de EBITDA del 24.7% (27.2% en 2002). La alteración de la ecuación económico financiera de la compañía se refleja en el deterioro de sus indicadores patrimoniales y de protección de deuda, siendo a Dic'03 la capitalización del 48% y los años de repago de su deuda de 6.6x. Por su parte, mientras negocia con la totalidad de sus acreedores financieros la reestructuración de su deuda, el manejo eficiente de su caja permitió a Edenor continuar abonando los cargo por intereses. En 2003 la Compañía se vio favorecida por la baja de la tasa Libo, a la que se encuentra expuesta la mayor parte de su deuda. Mientras persista el actual esquema tarifario, la capacidad de pago futura de intereses de Edenor se encuentra fuertemente condicionado a la evolución del tipo de cambio e inflación. Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A. (Edenor) se creó en 1992 tras la privatización de la empresa Servicios Eléctricos del Gran Buenos Aires S.A. (SEGBA). Posee licencia hasta el año 2087 para la prestación del servicio de distribución y comercialización de energía eléctrica en la zona norte de la Ciudad de Bs. As. y noroeste del Gran Bs. As. Los accionistas de la Compañía son Electricidad Argentina S.A. (51%), EDF International (39%), y los empleados (10%). A su vez, EASA es controlada por EDF International (100%). El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) CONTACTOS: Ana Paula Ares, Cecilia Minguillón +54 11 4327 2444