

Fitch coloca en Rating Watch Negativo las ON de Empresa Distribuidora de Electricidad de La Rioja S.A.

22 de marzo de 2012

Fitch confirmó en A(arg) a las ON garantizadas Serie 5 por hasta \$ 15 MM emitidas por Empresa Distribuidora de Electricidad de La Rioja S.A. (EDELAR). A su vez, Fitch colocó en Rating Watch Negativo a la calificación. Asimismo, Fitch mantiene publica la siguiente calificación: Nacional de Largo Plazo IDRen A(arg). El Rating Watch (alerta) Negativo asignado a EDELAR se basa en que la compañía se encuentra inmersa en un proceso de reorganización societaria por parte de su accionista, Empresa Distribuidora Regional S.A. (EMDERSA), y en un proceso de venta por parte de Edenor, accionista de EMDERSA, que podría derivar en un cambio de control y en una nueva estrategia financiera para EDELAR. La potencial compradora de EDELAR es Andes Energía, la cual cuenta con una opción de compra con vencimiento el 30-03-12. Si bien Fitch prevé que EDELAR podría acceder al financiamiento necesario para afrontar el pago acelerado de las ON a su vencimiento en mayo'12 por \$ 3.8 MM. La falta de certidumbre respecto a la operación de venta de la compañía y la posterior definición de la estrategia financiera son un factor crítico para la calificación. Fitch monitoreará el proceso de la reorganización societaria de EMDERSA. El 23 de agosto, el Directorio anunció la escisión de las tenencias accionarias en las compañías operativas (EDESA, EDELAR, Empresa Distribuidora de San Luis S.A. y EMDERSA Generación Salta S.A.), la cual fue aprobada en Asamblea de Accionistas el 16 de diciembre de 2011. La reorganización societaria apunta a la venta por parte de Edenor de ciertos activos (incluyendo EDELAR). La venta de EDELAR comprende un esquema de pago e implicará una estructura societaria de transición en función del avance y resultado del proceso de escisión de EMDERSA, la garante de las ONs calificadas. En un contexto inflacionario, con aumentos en su estructura de costos, la obtención de ajustes tarifarios son un factor crítico en la rentabilidad y los márgenes de EDELAR. Si bien EDELAR obtuvo la Revisión Tarifaria Integral por parte del Ente regulador provincial, el Ente Único de Control de Privatizaciones (EUCOP), los ajustes por monitoreo de costos no son otorgados de manera automática. Fitch observa un deterioro en el contexto regulatorio en función de la intención de la SE ajustar cualquier aumento de tarifas al costo mayorista de compra de energía afectando el margen que recibe el distribuidor. A diciembre 2011 el nivel de deuda/EBITDA de EDELAR era de 2.4x (veces). La deuda total ascendía a \$117 MM con el 50% concentrada en el corto plazo. Casi la totalidad de la deuda de corto plazo es con su actual accionista controlante indirecto, EDENOR, la cual debe ser cancelada en caso de concretarse la operación de compra-venta. Criterio aplicado: - Metodología de Calificación de Empresas; disponible en www.fitchratings.com - Manual de Calificación registrado ante la Comisión Nacional de Valores. Contactos: Analista Principal Federico Sandler Associate Director +54 11 5235 8122 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7mo piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Fernando Torres Senior Director +54 11 5235 8124 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – laura.villegas@fitchratings.com En www.fitchratings.com.ar encontrará el informe completo. Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.