

Fitch confirmó en BBB(arg) las ONs de EDELAR

30 de abril de 2010

Fitch confirmó en BBB(arg) la calificación de las Obligaciones Negociables de EDELAR. La Perspectiva es Estable. La deuda calificada contempla las ONs Serie 3 por VN US\$ 9 MM con tasa de interés fija del 10.75% y cuatro cuotas de amortización de capital consecutivas crecientes a partir de diciembre'07 hasta diciembre'10. EDELAR se beneficia de un flujo de ingresos estable y predecible debido a la posición monopólica natural según su contrato de concesión para brindar el servicio de distribución de electricidad en todo el ámbito provincial hasta el año 2090. Las amenazas que enfrenta la compañía provienen de la presión inflacionaria sobre sus costos, el descalce de moneda, el riesgo de refinanciación y el débil marco regulatorio. Como mitigante al riesgo cambiario, EDELAR ha realizado coberturas de tipo de cambio para los vencimientos del año en curso. La compañía debe afrontar la última cuota de capital de las ONs por US\$ 5.4 MM en dic'10. Para ello se encuentra evaluando diversas alternativas de financiamiento. El nivel de apalancamiento de EDELAR se considera razonable para el negocio (2.1x deuda /EBITDA), y se espera se mantendrá en un nivel similar al actual. Fitch monitoreará el avance del proceso de refinanciación de las ONs, y evaluará oportunamente la estructura de capital futura de la compañía. EDELAR ha registrado una mejora en su nivel de ventas y generación de fondos a partir del ajuste tarifario logrado en diciembre último. A septiembre'09 (año móvil), las ventas de EDELAR ascendieron a \$ 144.6 MM, mientras que el EBITDA obtenido fue de \$ 41.8 MM, obteniendo una mejora en el margen. El Flujo de Caja Operativo Neto por \$ 18 MM, más un aumento neto en su deuda por \$ 12.3 MM, fue aplicado a inversiones de capital por \$ 30.6 MM. A diciembre'09, las ventas de EDELAR ascendieron a \$ 153.8 MM (+25% respecto a diciembre'08), mientras que el EBITDA fue de \$ 41.2 MM (+35% respecto a diciembre'08), registrando una leve suba en su margen EBITDA. Para el corriente año, se espera una generación de fondos en línea con el 2009, el cual estará sujeto a la obtención del ajuste tarifario que compense los incrementos en los costos operativos de 2009. Se espera una leve recuperación en el nivel de crecimiento en sintonía con la salida de la crisis financiera internacional. De esta manera, se prevé que la compañía registré un EBITDA de aproximadamente \$ 40.2 MM, con un margen del 25%. Durante el año 2009 el Flujo de Caja Operativo Neto por \$ 20.6 MM, conjuntamente con su posición de caja, y un aumento neto en su deuda por \$ 3 MM, fue aplicado a inversiones de capital por \$ 30.5 MM (+15 % respecto a diciembre'08). Empresa Distribuidora de Electricidad de La Rioja S.A. (EDELAR) tiene a su cargo la prestación exclusiva del servicio de distribución de energía eléctrica en la Provincia de La Rioja desde 1995. Posee una licencia exclusiva del Gobierno Provincial por el término de 95 años. EDELAR es una de las tres distribuidoras provinciales integrantes del Grupo EMDERSA, junto con EDESA (Salta) y EDESAL (San Luis). EDELAR es la de menor tamaño en términos de ventas y generación de fondos. El informe correspondiente, se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar Fitch utilizó el criterio master 'Corporate Rating Methodology', del 24 de noviembre de 2009, disponibles en www.fitchratings.com, así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores. Contactos: Federico Sandler, Cecilia Minguillon (5411-5235-8122).