

# Fitch confirmó en BBB+(arg) las ONs de Empresa Distribuidora de Electricidad de La Rioja S.A.

24 de octubre de 2008

Fitch Argentina 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. La calificación contempla el adecuado desempeño operativo de la compañía, su razonable nivel de endeudamiento y las sinergias provenientes de la administración conjunta de las tres compañías de distribución de electricidad del grupo Empresa Distribuidora de Electricidad S.A. (EMDERSA). Como contraparte, la calificación incorpora el moderado riesgo de refinanciación que se prevé EDELAR enfrentará los años 2009 y 2010 cuando operan los vencimientos de capital por US\$ 900 M y US\$ 1.8 MM, respectivamente, y que dependerá de la capacidad de la compañía de acceder a los mercados financieros y de capitales. EDELAR se beneficia de su 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, con ingresos estables y predecibles en un área de concesión con mayor capacidad de crecimiento que el promedio. A partir de la revisión tarifaria transitoria que se implementó en diciembre'05 (+15.2% sobre la tarifa promedio), que fue extendida por un año adicional en diciembre'06 y luego nuevamente en abril'08, se han puesto en marcha los correspondientes procedimientos para que se concrete la revisión tarifaria integral (RTI) durante el cuarto trimestre del corriente año. Las amenazas que enfrenta la compañía provienen de la presión inflacionaria sobre sus costos, el descalce de moneda, el riesgo de refinanciación y el actual marco regulatorio. Con el fin de reducir el riesgo de descalce de moneda, EDELAR ha celebrado diversos contratos de futuro, que se encuentran calzados con las amortizaciones de capital de las Obligaciones Negociables bajo calificación. Las ventas de EDELAR continúan con una tendencia creciente a partir del mayor volumen de ventas, mientras que la generación de fondos de la compañía se ve presionada por el aumento de sus costos operativos. A junio'08 (año móvil), EDELAR presentó un EBITDA de \$ 27.2 MM, con un margen menor al registrado a diciembre'07 (24.8% contra 26.6%). Hacia adelante, la compañía dependerá de nuevos ajustes tarifarios para sostener sus márgenes de EBITDA. A junio'08 (año móvil), la deuda de la compañía ascendió a \$ 45.4 MM con cobertura de intereses de 5.3x y un nivel de apalancamiento de 1.7x. Para lo que resta de 2008, la compañía posee compromisos financieros de capital por \$ 2.8MM. 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](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos: Patricio Benegas - Cecilia Minguillon (5411-5235-8100).