

# Fitch confirmó en BBB+(arg) las ONs de EDELAR

16 de abril 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 de EDELAR contempla su adecuado desempeño operativo, el razonable endeudamiento y las sinergias provenientes de la administración conjunta de las tres compañías de distribución de electricidad del grupo EMDERSA. 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. EDELAR se beneficia de su posición monopólica para brindar el servicio de distribución de electricidad hasta el año 2090, con ingresos estables y predecibles en un área de concesión con mayor capacidad de crecimiento que el promedio. La compañía posee cierto riesgo de refinanciación, especialmente cuando comiencen los vencimientos más importantes de capital en 2009 (US\$ 1.8 MM) y 2010 (US\$ 5.4 MM). Sin embargo, la compañía muestra un razonable endeudamiento lo cual podría permitirle acceder a los mercados para refinanciar parte de sus vencimientos o de sus necesidades de fondos. Luego de la revisión tarifaria transitoria que alcanzó en diciembre'05 (+ 15.2% sobre la tarifa promedio) y que fue extendido por un año adicional en diciembre'06, se han puesto en marcha los procedimientos establecidos para que se concrete la revisión tarifaria integral (RTI) durante el corriente año. Durante el 2007, la compañía continuó con un fuerte plan de inversiones de capital por un total de \$ 24MM (+24% superior al registrado durante el 2006). Las inversiones fueron financiadas a través del Flujo de Caja Operativo por \$ 10.1 MM, y un aumento neto en su deuda por \$ 14 MM. A diciembre'07, la compañía registró una baja relación deuda/capitalización del 34% y un nivel de liquidez de \$ 2.7 MM. A esa fecha, la deuda de la compañía ascendió a \$ 44.3 MM con cobertura de intereses de 6.9x y un nivel de apalancamiento (deuda/EBITDA) de 1.6x. Para el 2008, la compañía posee compromisos financieros de capital por S 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.