

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

21 de diciembre de 2007

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. EDELAR posee un adecuado desempeño operativo, un razonable endeudamiento y sinergias provenientes de la administración conjunta de las tres compañías de distribución de electricidad. 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. 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, estabilizó el riesgo regulatorio hasta que se concrete la revisión tarifaria integral (RTI) que se prevé para el año 2008. 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. En diciembre'07, EDELAR pagó los US\$ 1.383.750 correspondientes a la primera cuota de capital y a la tercera cuota de intereses respecto de las ONs. EMDERSA (controlante de EDELAR) realizó una oferta pública de acciones ordinaria clase B, colocando en Argentina 52 millones de acciones a un precio de \$ 3,45 por acción, y en el exterior 3 millones de acciones en la forma de GDSs, a un precio de US\$ 11,02 cada una. Los fondos serán utilizados para fortalecer el posicionamiento del grupo en el sector eléctrico mediante la adquisición de activos relacionados con su negocio principal. Al tercer trimestre del corriente año, la cantidad de clientes de la compañía creció un 4,5% y la venta de energía a clientes propios aumentó un 10% respecto de igual período del año anterior. 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.