

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

19 de octubre 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 moderado endeudamiento y las sinergias provenientes de la administración conjunta de las tres compañías de distribución electricidad. Las amenazas que enfrenta la compañía provienen de la presión inflacionaria sobre sus costos, el descalce de moneda y el riesgo de refinanciación. La revisión tarifaria transitoria que alcanzó en diciembre'05 (+ 15.2% sobre la tarifa promedio) estabilizó el riesgo regulatorio hasta que se concrete la revisión tarifaria integral (RTI) que se prevé para el año 2008. El nuevo escenario de servicios públicos en Argentina plantea el desafío de convivir con un alto grado de intervención en las decisiones básicas, como inversiones y tarifas. Se estima que el mecanismo planteado para los próximos ajustes tarifarios involucrará la directa intervención del regulador y no contará con cláusulas de ajuste automáticas. La compañía posee una adecuada posición financiera. A junio'07, registró una baja relación deuda/capitalización del 30%. También registra sólidos indicadores crediticios, con coberturas de intereses con EBITDA de 8.1x. Si bien su flujo de fondos ha mejorado en los últimos años a partir de la creciente demanda (+9% anual en promedio en los últimos tres años) y del ajuste tarifario transitorio que obtuvo en diciembre'05 y que fue extendido por un año adicional en diciembre'06, el requerimiento de mantener altos niveles de inversión y las crecientes cuotas de capital aumentan el 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, a pesar de esto último, la compañía muestra un adecuado perfil financiero que se refleja en años de repago de la deuda con EBITDA de 1.2x, lo cual podría permitirle acceder a los mercados para refinanciar parte de sus vencimientos o de sus necesidades. 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. 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. EMDERSA –compañía inversora- es controlada en un 78.28% por un grupo de inversores de capital - D.E. Shaw Laminar Emerging Market LLC (35.56%), Whitewater EMCO LLC + Whitewater (25.61%) y J.P. Morgan Securities Ltd (17.11%)-; el restante 21.72% corresponde a GPU Argentina Holdings Inc. El informe correspondiente, se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar Contactos: Patricio Benegas - Cecilia Minguillon: 5411-5235-8100.