

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

3 de agosto de 2007

Fitch Argentina confirmó en BBB+(arg) la calificación de las Obligaciones Negociables de EDELAR. La calificación cuenta con Perspectiva Estable. La calificación contempla un adecuado desempeño operativo, el moderado endeudamiento y la asistencia financiera que le brinda el resto de las compañías del grupo. 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 alcanzada en diciembre'05 (+ 15.2% sobre al tarifa promedio) ha estabilizado el riesgo regulatorio hasta que se concrete la revisión tarifaria integral (RTI), la cual 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 ajustada posición financiera que proviene de coberturas de deuda esperadas (capital más intereses) con EBITDA, luego de inversiones cercanas a 1 vez. 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), sumado al ajuste tarifario transitorio que obtuvo en diciembre'05 y que fue extendido por un año adicional en diciembre'06, el mantenimiento de sus 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). 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 ha demostrado una adecuada capacidad para manejar y operar los servicios: logró disminuir el nivel de pérdidas de energía a valores adecuados, por debajo de la tasa promedio de pérdidas de la industria (9.2% de EDELAR a diciembre'06 versus 11.8% de la industria). 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. 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](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos: David Castillo Zapata - Cecilia Minguillon: 5411-5235-8100.