

Fitch subió a BBB+(arg) las ONs de EDELAR

4 de mayo de 2007

Fitch Argentina subió a BBB+(arg) la calificación de las Obligaciones Negociables de EDELAR. La calificación cuenta con Perspectiva Estable. La suba de calificación de EDELAR se basa en el fortalecimiento operativo y financiero registrado en el último ejercicio fiscal. La mejoría del perfil crediticio de EDELAR proviene del crecimiento en su generación de fondos por la recomposición de sus tarifas y una sana posición financiera luego de la refinanciación de su deuda completada en septiembre'06. Esto se ha reflejado en niveles de apalancamiento e indicadores crediticios consistentes con la categoría de calificación asignada. EDELAR emitió en septiembre'06 la Serie 3 de ONs por US\$ 9 MM sobre un total de US\$ 75.5 MM del Grupo EMDERSA, destinando los fondos a cancelar la totalidad de su deuda financiera, incluida la deuda con EDESAL. La colocación de las ONs le permitió, mejorar su perfil financiero, extendiendo el plazo promedio de su deuda e incrementando su flexibilidad financiera. Sin embargo, las crecientes cuotas de capital aumentan el riesgo de refinanciación, especialmente cuando comiencen los vencimientos más importantes de capital en 2009 y 2010. Al cierre de 2006, EDELAR presentaba coberturas de intereses de 7.7x, y años de repago de deuda neta con EBITDA de 0.9x (versus 4.3x y 2x a diciembre'05 respectivamente). La fortaleza operativa proviene de su posición monopólica en su área de concesión. A diciembre'06, las ventas de EDELAR ascendieron a \$ 91.2 MM (+30.9% respecto a diciembre'05). Los ingresos de la compañía evidencian una tendencia creciente en los últimos años, a partir del mayor volumen de ventas (+ 10.5% con respecto a 2005) y el ajuste tarifario transitorio alcanzado desde enero'06 (+15% sobre tarifa promedio). De esta forma, se produjo un importante aumento en el nivel de EBITDA de la compañía, el cual ascendió a \$ 26.1 MM, con un margen sobre ventas del 28.7%. 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), siendo EDELAR la de menor tamaño en cuanto a volumen de ventas y generación de fondos. EMDERSA –compañía inversora- es controlada por un grupo de inversores de capital con 78.28% - 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: David Castillo Zapata, Cecilia Minguillon (5411-5235-8100).