Fitch Argentina confirma en BBB-(arg) las ONs de EDELAR

31 de octubre de 2006

Buenos Aires, 31 de octubre de 2006: Fitch Argentina confirma en BBB-(arg) la calificación de las Obligaciones Negociables de EDELAR. La calificación cuenta con Perspectiva Estable. EDELAR emitió la Clase 3 de ONs por US$ 9 MM sobre un total de US$ 75.5 MM del Grupo EMDERSA, en el marco de la reestructuración de la deuda del grupo. Los fondos se destinaron a cancelar la totalidad de su deuda financiera. La calificación refleja el perfil crediticio de EDELAR considerando, por un lado, el crecimiento en su generación de fondos impulsado luego de la recomposición de sus tarifas desde enero'06, y por el otro, su nueva estructura de deuda a partir de la emisión, en septiembre'06, de los títulos calificados. La colocación de las ONs le permitió, tanto a EDELAR como al resto de las compañías del Grupo EMDERSA, extender su perfil de vencimientos a cuatro años y tres meses de plazo con cuotas crecientes de capital. Esto, si bien se traduce en una mejora en su flexibilidad financiera, la misma permanece ajustada y expuesta a los riesgos de inflación y devaluación ya que la deuda está denominada en dólares con ingresos en pesos. En este marco, Fitch evidencia cierto riesgo de refinanciación que se manifestará especialmente cuando comiencen los vencimientos más importantes de capital en 2009 y 2010. No obstante lo expuesto, la compañía muestra un adecuado perfil financiero -tras disminuir los años de repago de la deuda con EBITDA a menos de dos veces- que le permitiría acceder a los mercados para refinanciar parte de sus vencimientos o de sus necesidades de inversión. Teniendo en cuenta que las empresas que conforman el grupo poseen una administración conjunta que les permite obtener sinergias y compartir recursos, y que las ONs cuentan con garantía de EMDERSA, Fitch asigna el mismo nivel de riesgo para las tres compañías. Fitch considera favorable el ajuste tarifario provisorio (15.2% promedio) que obtuvo EDELAR a partir de enero'06, puesto que implicará un importante incremento en la generación de fondos del corriente año. Sin embargo, al mismo tiempo, la generación de fondos se encuentra condicionada por la evolución de la inflación pues falta definir aún la revisión definitiva de su estructura tarifaria y los mecanismos para futuros ajustes. Se prevé que la revisión definitiva se aplique a partir de enero'07. El ajuste transitorio se tradujo en un fuerte incremento en el EBITDA del primer semestre de 2006, que ascendió a $ 11.8 MM y duplicó el nivel obtenido en el mismo período del año anterior. La mayor generación de fondos está siendo aplicada principalmente a inversiones de capital. 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. El Grupo EMDERSA es controlado por GPU Argentina Holdings Inc. con un 80.5% de participación, y la parte restante le corresponde a D.E. Shaw Laminar Emerging Market LLC (13.45%) y a otros fondos de inversión. El informe correspondiente, se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar Contactos: Fernando Torres, Gabriela Catri (5411-5235-8100).