

Fitch Argentina comenta sobre la emisión de ONs del Grupo EMDERSA

18 de septiembre de 2006

Buenos Aires, 18 de Septiembre de 2006: El pasado 20 de junio Fitch Argentina asignó BBB-(arg) a las Obligaciones Negociables a emitir por EDESA, EDESAL y EDELAR, en el marco de la refinanciación de la deuda del Grupo EMDERSA. Finalmente, el 14 de septiembre último se concretó la emisión de las ONs por un total de US\$ 75.5 MM, aplicando los fondos a la cancelación de la deuda financiera existente, tal como fuera contemplado al momento de asignar la calificación. EDESA emitió la Serie 1 de Obligaciones Negociables Garantizadas por US\$ 48.5 MM, EDESAL la Serie 2 por US\$ 18 MM, y EDELAR la Serie 3 por US\$ 9 MM, bajo el Programa de Obligaciones Negociables de mediano plazo garantizadas por EMDERSA por hasta US\$ 90 MM. En los tres casos, las ONs se emitieron sobre la par, y el precio de emisión fue del 101.5% del valor nominal para EDESA y del 102% para EDESAL y EDELAR. La calificación asignada ya contemplaba la estructura de deuda de cada compañía luego de la emisión de las ONs, que les permite extender su perfil de vencimientos a cinco años con cuotas crecientes de capital. A su vez, la calificación considera el aumento estimado en la generación de fondos de las tres empresas durante el corriente ejercicio, a partir de las recomposiciones tarifarias obtenidas a principios de año. Esto se traduce en una mejora en su flexibilidad financiera, a pesar de que permanece ajustada y expuesta a los riesgos de inflación y devaluación, ya que la deuda está 100% denominada en dólares con ingresos en pesos. Fitch considera el mismo nivel de riesgo para las tres compañías teniendo en cuenta que poseen una administración conjunta que les permite obtener sinergias y compartir recursos. Las empresas redujeron su nivel de endeudamiento en la renegociación de su deuda en diciembre'05. El acuerdo contempló la adquisición de la totalidad de la deuda por parte de JP Morgan Chase Bank, con quien se acordó la cancelación de la misma con los fondos a obtener en la emisión de ONs. Por lo tanto, a la fecha, la deuda del grupo está conformada por las Obligaciones Negociables calificadas. Las mismas devengarán una tasa de interés semestral del 10.75%, y contarán con un año de gracia para el pago del capital que será abonado en cuatro cuotas crecientes a partir del 9/12/07. Empresa Distribuidora de Electricidad de Salta -EDESA- S.A. tiene a su cargo la prestación exclusiva del servicio de distribución de energía eléctrica en la Provincia de Salta desde 1996 por el término de 50 años. Empresa Distribuidora San Luis S.A. (EDESAL S.A.) tiene a su cargo la prestación exclusiva del servicio de distribución de energía eléctrica en la Provincia de San Luis desde 1993 por el término de 95 años. Por último, Empresa Distribuidora de Electricidad de La Rioja S.A. (EDELAR S.A.) tiene a su cargo la prestación exclusiva del servicio de distribución de energía eléctrica en la Provincia de La Rioja desde 1995 por el término de 95 años. Las tres compañías son controladas por Empresa Distribuidora Eléctrica Regional S.A. (EMDERSA). El Grupo EMDERSA es controlado por GPU Argentina Holdings Inc. con 80.5% de participación, y el 19.5% restante corresponde a J.P. Morgan Securities Ltd (6.05%) y a D.E. Shaw Laminar Emerging Market LLC (13.45%). Los informes correspondientes se encuentran disponibles en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar
Contactos: Fernando Torres, Gabriela Catri (5411-5235-8100).