

Fitch Argentina asigna BBB-(arg) a las ONs a emitir por EDELAR

20 de junio de 2006

Buenos Aires, 20 de Junio de 2006: Fitch Argentina asigna BBB-(arg) a las Obligaciones Negociables a emitir por EDELAR. EDELAR emitirá la Serie 3 de Obligaciones Negociables Garantizadas por US\$ 9 millones a 5 años de plazo, en el marco de la reestructuración de la deuda del Grupo EMDERSA bajo un Programa de Obligaciones Negociables de Mediano Plazo Garantizadas por hasta US\$ 90 MM. Fitch Argentina asignó una Perspectiva Estable a las ONs calificadas. La calificación refleja el perfil crediticio de EDELAR considerando la generación de fondos luego de la recomposición tarifaria, y su nueva estructura de deuda luego de la emisión de los bonos calificados. La emisión de Obligaciones Negociables permitirá tanto a EDELAR como al resto de las Compañías del Grupo extender su perfil de vencimientos a 5 años con cuotas crecientes de capital. Esto se traduce en una mejora en su flexibilidad financiera, si bien la misma permanece ajustada y expuesta a los riesgos de inflación y devaluación al estar su deuda denominada en dólares con ingresos denominados en pesos. Fitch evidencia un riesgo de refinanciación especialmente cuando comienzan los vencimientos más importantes de capital. Sin embargo, la Compañía muestra un adecuado perfil financiero que se reflejará en años de repago de la deuda de menos de 2 veces a partir de 2006, lo cual podría permitirle acceder a los mercados para refinanciar parte de sus vencimientos o de sus necesidades de inversión. En Dic'05 con la renegociación de la deuda, EDELAR redujo su endeudamiento en un 36%, habiendo acordado con su único acreedor JP Morgan Chase Bank la cancelación de la misma con fondos a obtener de la emisión de ONs por un monto de US\$ 9 MM. JP Morgan Securities Ltd, en su carácter de "Agente Colocador" se comprometió a suscribir las ONs que no pudieran colocarse en el mercado. Como parte de la renegociación de la deuda EDELAR recibió fondos de otras compañías del grupo. Si bien es limitada la capacidad de continuar recibiendo apoyo de estas Compañías ya que cada una debe afrontar sus propios compromisos, teniendo en cuenta que las Compañías poseen una administración conjunta que les permite obtener sinergias y compartir recursos, Fitch considera el mismo nivel de riesgo para las tres Compañías. Fitch considera favorable el ajuste tarifario provisorio de aprox. un 15% promedio obtenido por EDELAR a partir de Ene'06, que implicará un importante incremento en la generación de fondos del corriente año, estimándose un crecimiento del EBITDA superior al 50% respecto del 2005. Sin embargo, su generación de fondos se encuentra condicionada por la evolución de la inflación al no definirse aún la revisión definitiva de su estructura tarifaria y los mecanismos para futuros ajustes. 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 80.5% de participación, correspondiendo el 19.5% restante a J.P. Morgan Securities Ltd (6%) y D.E. Shaw Laminar Emerging Market LLC (13.5%). El informe correspondiente, se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar Contactos: Fernando Torres, Gabriela Catri (5411-5235-8100).