

Fitch Argentina confirma la calificación de EDEMSA

20 de diciembre de 2006

Fitch Argentina, 20 de diciembre de 2006: Fitch Argentina confirmó en Categoría D(arg) la calificación asignada al Programa de Obligaciones Negociables por US\$ 150 millones de Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza S.A. (EDEMSA). La calificación refleja el incumplimiento de sus compromisos financieros desde julio'02. Asimismo, contempla su significativa exposición al riesgo regulatorio y al descalce de moneda entre su deuda denominada principalmente en dólares y su limitada capacidad de generación de fondos denominados en pesos. En julio'06, el gobierno provincial aprobó un aumento promedio de la tarifa de energía a usuarios finales del 12.94% -sin impacto sobre los usuarios residenciales- que entró en vigencia desde agosto'06 y se mantendrá hasta julio'08. La suba tarifaria derivará en un incremento de los ingresos de EDEMSA, aunque Fitch estima que el impacto sobre sus márgenes de rentabilidad será acotado. Sin embargo, los márgenes adquirirán mayor estabilidad, y esto favorecerá la realización de inversiones que contribuyan a garantizar el suministro del servicio. Si bien Fitch considera que el aumento otorgado es insuficiente para mejorar la totalidad de la ecuación económica de la compañía, entiende que efectivamente reduce la incertidumbre regulatoria y, en consecuencia, plantea expectativas favorables para el análisis de las alternativas que le permitan superar su situación de incumplimiento. Al término del tercer trimestre del ejercicio, el volumen de energía vendida resultó un 8.1% superior con respecto a igual período del año anterior. Sin embargo, Fitch entiende que dicho aumento pudo haber sido mayor, habida cuenta de que la compañía se vio afectada por condiciones climáticas de fuerza mayor –ya superadas- que afectaron su eficiencia operativa, por lo cual sus pérdidas de energía ascendieron a 31% (13.1% a diciembre'05). Por su parte, los ingresos, a septiembre'06, ascendieron a \$ 214.7 MM (+ 17% con respecto a septiembre'05). Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza S.A. (EDEMSA) tiene a su cargo la prestación del servicio de distribución eléctrica en gran parte de la provincia de Mendoza, hasta el año 2028. La compañía cuenta con 323 mil clientes, de los cuales más del 90% son de demanda estable (residenciales). La propiedad accionaria de EDEMSA corresponde en un 51% a SODEMSA, que a su vez es propiedad de Inversora Andina de Electricidad S.A. El resto del paquete accionario de EDEMSA lo componen: los empleados (9.1%) y la provincia de Mendoza (39.9%). El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar Contactos: David Castillo Zapata, Cecilia Minguillón (5411-5235-8100)