

Fitch Argentina confirma en Categoría D(arg) la calificación de Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza S.A. (EDEMSEA)

21 de diciembre de 2005

Fitch Argentina, 21 de diciembre de 2005: Fitch Argentina confirmó en Categoría D(arg) la calificación asignada al Programa de Obligaciones Negociables por US\$ 150 millones (US\$ 58.9 millones vigentes) de Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza S.A. (EDEMSEA). La calificación D(arg) refleja la limitada capacidad de generar fondos que tiene la Compañía. A su vez, considera la alta incertidumbre asociada al sector dentro del cuál opera. En el contexto actual del sector eléctrico, la estrategia de Edemsa se encuentra acotada a proteger su integridad operativa, restringida por su comprometida situación financiera. Fitch Argentina entiende que la falta de definición por parte del Gobierno Provincial para recomponer el equilibrio económico-financiero de EDEMSEA afecta seriamente la capacidad de generar fondos de la misma, exponiéndola a un elevado nivel de incertidumbre, lo cuál, impide que la Compañía pueda llevar a cabo la reestructuración de su deuda. Dentro de este contexto rodeado de incertidumbres, la Compañía enfrenta el desafío de alcanzar un acuerdo de reestructuración de su deuda financiera. En el período de nueve meses a Sep'05 se continúan los incrementos en los volúmenes de energía comercializados (+5% a Sep'05) y fuerte aumento en el costo de compra de energía, el cuál se traslada a tarifas por parte de EDEMSEA. Producto de dicho incremento en volúmenes, combinado con mejoras tanto en la estructura de gastos como en las pérdidas de energía, le permitieron a EDEMSEA mejorar su rentabilidad (Margen EBITDA de 6.8% a Sep'05 frente a un 1.1% a Sep'04) y por consiguiente incrementar significativamente su EBITDA, alcanzando los \$ 12.4 MM (\$1.5MM a Sep'04). Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza S.A. (EDEMSEA) 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 clientes de baja demanda (residenciales). La propiedad accionaria de Edemsa, corresponde en un 51% a SODEMSEA, la cuál a su vez es propiedad de Inversora Andina de Electricidad S.A. El resto del paquete accionario de EDEMSEA lo componen: los empleados (9.1%) y la Pcia de Mendoza (39.9%). El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar
Contactos: Fernando Torres, Ana Paula Ares, Esteban Gutiérrez (5411-5235-8100)