

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

16 de junio de 2005

Fitch Argentina, 9 de mayo de 2005: Fitch Argentina confirma 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). 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. Desde el año 2002, la generación de fondos de la Compañía mostró un marcado retroceso, reflejando los efectos adversos provocados por la pesificación y congelamiento de tarifas, conjuntamente con aumentos en el nivel de incobrables, ilegalidad de conexiones e incremento de costos. A su vez, EDEMSEA enfrenta el incumplimiento por parte del Gobierno Provincial de ciertos subsidios y compensaciones que debería abonar el mismo, acumulando a Mar'05 una deuda superior a \$ 6 MM de capital y aproximadamente \$ 13 MM en concepto de intereses. EDEMSEA, también posee créditos contra el Gobierno Nacional, los cuáles a Mar'05 ascienden a \$ 9 MM. El volumen de GWh vendido en 2004 (2,443 Gwh) alcanzó el máximo nivel histórico, siendo un 6% superior al volumen comercializado en 2003. Junto a este incremento en los volúmenes, EDEMSEA sufrió fuertes subas en el costo de compra de energía, el cuál fue trasladado a tarifas. En los primeros tres meses del año, se evidencia que volvieron a incrementarse los volúmenes de energía comercializados (+1.7% frente al mismo período de 2004), así como también se incrementó el costo de compra de los mismo. El incremento en la demanda, junto con una mejora en la pérdida de energía (12.2% a Mar'05 frente 15.5% a Mar'04), le permiten a EDEMSEA lograr mejoras en el Margen EBITDA, alcanzando este un 8.2% en los primeros tres meses del año, contra un 4.1% en el mismo período del año anterior. La generación de fondos fue de \$ 11.6 MM, la cuál continúa siendo insuficiente para hacer frente a su carga financiera. EDEMSEA enfrenta el desafío de alcanzar un acuerdo de reestructuración de su deuda en un contexto de alta incertidumbre para el sector y con una limitada capacidad de generación de fondos. Al respecto, el 7 de abril de 2005, EDEMSEA y el Gobierno de Mendoza firmaron una Carta de Entendimiento donde se menciona la necesidad de una variación sobre el VAD que percibe EDEMSEA. A Mar'05, la Compañía presentaba un nivel de deuda financiera, incluyendo intereses devengados, de \$387 millones (71% denominada en dólares y 100% vencida), ascendiendo el nivel de capitalización al 46.4%. A su vez, la Compañía acumuló un saldo de caja e inversiones corrientes de \$ 26.9 millones, a partir de la suspensión de pagos de principal e intereses, disminución del nivel de inversiones y mejora en las cobranzas. 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). EDEMSEA es controlada por SODEMSA (51%), la cuál fue adquirida por Inversora Andina de Electricidad S.A (IADESA) a Electricidad de Francia Internacional en 2005. 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 (5411-5235-8100)