

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

9 de mayo 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 en el que EDEMSEA debe llevar a cabo sus operaciones, su estrategia 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 en comparación con el crecimiento registrado en años anteriores, reflejando los efectos adversos provocados por la pesificación y congelamiento de tarifas, conjuntamente con aumentos en el nivel de incobrables y en la ilegalidad de conexiones. La pesificación de sus ingresos frente a una estructura financiera mayormente en dólares provocó que la Compañía suspenda los pagos de capital e intereses de toda su deuda vigente desde Jul'02. A su vez, EDEMSEA enfrenta el incumplimiento por parte del Gobierno Provincial de ciertos subsidios y compensaciones que debería abonar el mismo, acumulando a Dic'04 una deuda superior a \$ 8 MM de capital y aproximadamente \$ 13 MM en concepto de intereses. Si bien el volumen de ventas del 2004 alcanzó el máximo nivel histórico (2,443 Gwh), el mismo estuvo acompañado por un importante incremento en los costos de compra de energía, provocando una caída en el Margen EBITDA a 1.9%, en comparación al 3.4% obtenido en el 2003. De esta forma, su generación de fondos continúa en una tendencia decreciente, y por lo tanto sigue siendo insuficiente para hacer frente a su carga financiera. Por otro lado, se evidenciaron pérdidas de energía del 14.4% (15.5% a Dic'03). A Dic'04 la Compañía presentaba una deuda financiera por \$379.2MM (72.2% en dólares y 100% vencida e impaga), ascendiendo el nivel de capitalización al 45%. A esa fecha el saldo en caja e inversiones corrientes ascendía a \$15 MM. La deuda financiera está compuesta por dos series de ONs por US\$58.9 MM, deuda con accionistas y préstamos bancarios. 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. 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 SODEMSEA (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)