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

16 de diciembre de 2004

Fitch Argentina, 16 de Diciembre de 2004: 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. (EDEMSA). En el contexto actual del sector eléctrico en el que EDEMSA 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, sumado al deterioro de sus márgenes operativos, provocó que la Compañía suspendiera los pagos de capital e intereses de toda su deuda vigente desde Jul’02. Por otra parte, las negociaciones referidas a la revisión del contrato de concesión se encuentran demoradas. A su vez, EDEMSA enfrenta el incumplimiento por parte del Gobierno Provincial y del Gobierno Nacional de ciertos subsidios y compensaciones, acumulando a Sep’04 una deuda de aproximadamente $ 31 millones entre principal e intereses, afectando aún más la situación financiera de la Compañía. Si bien durante el ejercicio 2003 EDEMSA alcanzó un volumen de ventas récord (2,305 Gwh), el aumento de la demanda se produjo en clientes comerciales e industriales con menor impacto en el Margen. En los primeros nueve meses de 2004 los ingresos aumentaron un 20% respecto de Sep’03, lo cual estuvo acompañado de mayores costos de ventas en igual cuantía, principalmente por compras de energía. El menor cobro de recargos por moras a los clientes, impactó negativamente en el Margen de EBITDA de la Cía. el cual mostró una caída interanual (2.2% a Sep’04 versus 6.1% a Sep’03). Por otro lado, se evidenciaron pérdidas de energía del 14.6% (15.5% a Dic’03). De esta forma, la generación de fondos continúa siendo insuficiente para hacer frente a su carga financiera, siendo la relación EBITDA / Intereses de 0.1 veces a Sep’04. EDEMSA 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. (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 Cía. cuenta con 313 mil clientes, de los cuales más del 90% son clientes de baja demanda. EDEMSA es controlada por SODEMSA en un 51%, formada por Electricité de France International (EDFI) (60%) y Mendinvert S.A. (40%). El resto del paquete accionario de EDEMSA lo componen: los empleados (9.1%) y la Pcia. de Mendoza (39.9%). El 30-06-04 EDFI vendió su participación en SODEMSA a Inversora Andina de Electricidad S.A. (IADESA), sociedad conformada por un grupo de empresarios de la Provincia de Mendoza, que posee una participación en Mendivert S.A. El perfeccionamiento de la operación se encuentra sujeto al cumplimiento de ciertas condiciones precedentes. Al cierre de la operación, la participación de IADESA en SODEMSA habrá aumentado al 88%. 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)