

Fitch Argentina confirma la calificación de EDEMSA en 'D(arg)'

16 de julio de 2004

Fitch Argentina, 16 de Julio de 2004: Fitch Argentina confirma la calificación asignada al Programa de ON's por US\$ 150 millones (US\$59 MM vigentes) de Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza S.A. (Edemsa) en Categoría D(arg). La calificación asignada responde a la suspensión de pagos de los servicios de su deuda desde Jul'02, debido al deterioro sufrido en su capacidad de pago en moneda extranjera. 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 y en la ilegalidad de conexiones. En este contexto, su estrategia se encuentra acotada a proteger su integridad operativa, restringida por su comprometida situación financiera. En el primer trimestre a Mar'04 los ingresos de EDEMSA aumentaron un 15% respecto de Mar'03 a partir del mayor volumen despachado (+7%) y el aumento del costo de la energía trasladado al precio de venta (pass through). Este último efecto no tiene impacto en el Margen de EBITDA que se mantiene en niveles reducidos (5.4%), evidenciando un fuerte nivel de pérdidas de energía (14.5%). De esta forma, su generación de fondos continúa siendo insuficiente para hacer frente a su carga financiera. A su vez, EDEMSA enfrenta el incumplimiento por parte del Gobierno Provincial y del Gobierno Nacional de ciertos subsidios y compensaciones que deberían abonarle los mismos, acumulando a Mar'04 una deuda de aprox. \$39MM entre capital e intereses, afectando aún más la situación financiera de la Compañía. A Mar'04, la Compañía presentaba una deuda financiera vencida e impaga de \$338.5MM (72% en dólares). La misma está compuesta por dos series de Obligaciones Negociables por US\$ 58.9 MM emitidas bajo el Programa calificado (Serie II por US\$ 9.9 MM y Serie III por US\$ 49 MM), préstamos bancarios (\$27.8MM) y préstamos con EDF (\$88.3MM). A esa fecha el saldo en caja e inversiones corrientes ascendía a \$27 MM. La renegociación de su Contrato de Concesión y el elevado riesgo regulatorio asociado son los mayores obstáculos que debe enfrentar Edemsa. La Compañía enfrenta el desafío de alcanzar un acuerdo de reestructuración de su deuda en un contexto de alta incertidumbre y con una limitada capacidad de generación de fondos. EDEMSA tiene a su cargo la prestación del servicio de distribución eléctrica en gran parte de la Provincia de Mendoza, hasta el año 2028. EDEMSA es controlada por SODEMSA (51%), formada por Electricité de France International (EDF) (45%), Mendinvert S.A. (40%) y Societé D'Aménagement Urbain et Rural (15%). El resto del paquete accionario de EDEMSA lo componen: los empleados (9.1%) y la Pcia de Mendoza (39.9%). El 30-6-04 EDF vendió su participación en SODEMSA a Inversora Andina de Electricidad S.A., 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, Cecilia Minguillón (5411-4327-2444).