

Fitch Argentina sube la calificación de los fideicomisos HPDA

27 de junio de 2007

Fitch Argentina sube a la categoría BBB(arg) la calificación de los Títulos de Deuda (TD) emitidos bajo los fideicomisos financieros Hidroeléctrica Piedra del Águila S.A. (HPDA) Series I, II y III, en correlación con la calificación asignada a las ONs vigentes de HPDA que constituyen el activo subyacente de los siguientes fideicomisos: - Títulos de Deuda Serie I: USD 6.940.721 - Títulos de Deuda Serie II: USD 7.120.200 - Títulos de Deuda Serie III: USD 600.000 La mejora en la calificación se fundamenta en la buena posición financiera de la compañía, la cual contrarresta los riesgos operacionales emergentes de las fluctuaciones en sus ventas de energía y en los precios de ésta. HPDA mejorará su estructura de financiamiento con la emisión de hasta US\$200 millones a 10 años, cuyos fondos serán utilizados para reemplazar la deuda vigente. El riesgo crediticio involucrado en la presente transacción se concentra en la capacidad de repago del emisor de las obligaciones negociables (ONs) que conforman el activo subyacente, es decir HPDA. En este marco, la presente calificación está relacionada con el desempeño económico-financiero de la empresa; por esto, la calificación es susceptible a las modificaciones que puedan afectar a la compañía y, en consecuencia, a su capacidad de repago de deuda. Las ONs Series I, II y III (activos subyacentes de los presentes fideicomisos), al igual que los TD HPDA I, II y III, fueron emitidos en 1999 a 10 años y permanecen como saldo remanente del canje de deuda realizado por la compañía en agosto '04. Todos los TD calificados cuentan para su repago con el flujo proveniente de las ONs emitidas por HPDA cuyos montos, plazos, tasas y condiciones de repago son idénticas a las de los títulos fiduciarios. Hidroeléctrica Piedra del Águila S.A. (HPDA) inició sus actividades en 1993, al obtener la concesión para operar el complejo hidráulico. HPDA es la mayor central hidroeléctrica dentro de la zona del Comahue, con una capacidad de generación de 1.400 MW. Hidroneuquén S.A. posee la porción mayoritaria de la compañía que le fue concesionada por el Estado hasta el año 2023. Los principales accionistas de Hidroneuquén son Sociedad Argentina de Energía S.A. (SADESA, 58.73%) y Merrill Lynch, Pierce, Fenner and Smith Inc. (Merrill Lynch, 27.83%), que entraron a la compañía en Dic'06. El informe completo de los fideicomisos financieros y de la compañía podrá ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.com.ar. Contactos Finanzas Estructuradas: Cintia Defranceschi: +54 11 5235 8143 - cintia.defranceschi@fitchratings.com. Eduardo D'Orazio: +54 11 5235 8145 - eduardo.dorazio@fitchratings.com. Contactos Finanzas Corporativas: Cecilia Minguillón: +54 11 5235 8123 - cecilia.minguillon@fitchratings.com. David Castillo: +54 11 5235 8125 - david.castillo@fitchratings.com