

Fitch Argentina subió a BBB(arg) la deuda de HPDA

27 de junio de 2007

Fitch Argentina-Buenos Aires –Junio 27, 2007: Fitch subió a BBB(arg) los bonos vigentes por aproximadamente US\$ 103 millones de Hidroeléctrica Piedra del Aguila S.A. (HPDA). La calificación de la deuda subordinada subió a BB+(arg). La perspectiva es estable. HPDA muestra una adecuada posición financiera, la cual contrarresta los riesgos operacionales emergentes de las fluctuaciones en sus ventas de energía y en los precios de la misma. HPDA es la mayor central hidreléctrica en Argentina, se encuentra entre las primeras posiciones de despacho en el Mercado Eléctrico Mayorista (MEM) y posee una adecuada estrategia comercial. La calificación también contempla la exposición de la compañía a la interferencia gubernamental y a las condiciones hidrológicas. Ambos factores podrían afectar adversamente el flujo de caja disponible para el repago de su deuda. HPDA mejorará su estructura de financiamiento con la emisión de hasta US\$200 millones a 10 años (no calificada por Fitch), cuyos fondos serán utilizados para reemplazar la deuda vigente (calificada por Fitch). Bajo la nueva estructura financiera, se prevé un apalancamiento de 2.5 veces con coberturas de intereses promedio de 7 veces. HPDA posee un moderado riesgo operativo y de negocio. Al depender de los registros pluviales, el flujo de caja operativo es volátil. Las favorables condiciones hidrológicas del último año favorecieron la mayor generación interna de caja y las medidas de protección crediticia. Durante el año 2006, HPDA ocupó el 4to lugar en el despacho de MEM y mantuvo una capacidad contratada que representó el 26% de su volumen de ventas. Al 3/07, la cobertura de intereses se ubicó en 3.5 veces y el apalancamiento bajó a 2.8 veces de 6.1 veces al 12/05. Los altos niveles de generación de fondos de los últimos dos años permitieron precancelar un saldo importante de deuda. Las cancelaciones anticipadas en dicho período ascienden a aprox. US\$100 millones (incluyendo el pago a realizar a fines de Jun'07). La deuda vigente contiene varias restricciones así como cláusulas de diferimiento y cancelación anticipada. Hacia delante, el flujo de caja será de plena disponibilidad por parte de la compañía, considerando un flujo operativo de al menos US\$60 millones contra un servicio de deuda de US\$20 millones hasta el año 2013 inclusive. La calificación contempla la refinanciación del capital. HPDA posee la concesión para operar el complejo hidráulico hasta el año 2023. HPDA es la mayor central hidroeléctrica dentro de la zona del Comahue, con una capacidad de generación de 1.400 MW. El capital accionario se distribuye entre Hidroneuquén S.A. (59%), el Gobierno Nacional (26%), la Provincia de Neuquén (13%) y el Programa de Propiedad Participada (2%). Sociedad Argentina de Energía S.A. (58.73%) y Merrill, Lynch, Pierce, Fenner and Smith Inc. (27.83%) poseen la porción mayoritaria sobre Hidroneuquén S.A. (70.02%). Contactos: Cecilia Minguillón 5411-5235-8123 (Buenos Aires), Ana Paula Ares 54-11-5235-8121 (Buenos Aires).