

Fitch Argentina asigna Rating Watch Positivo a Fideicomisos HPDA

25 de abril de 2007

- Miércoles 25 de abril de 2007 - Fitch Argentina confirma en categoría BB-(arg) la calificación de los Títulos de Deuda (TD) emitidos bajo los Fideicomisos Financieros Hidroeléctrica Piedra del Águila S.A. (HPDA) Serie I, II y III y asigna Rating Watch Positivo, previendo revisar en el corto plazo las calificaciones de las ONs vigentes de HPDA que constituyen el activo subyacente. - 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 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. Por lo tanto, la presente calificación está relacionada con el desempeño económico-financiero de la empresa en cuestión, y por ende, es susceptible a modificaciones que puedan afectar a la compañía y, en consecuencia, a su capacidad de repago de deuda. Luego de las cancelaciones de deuda realizadas a lo largo del año 2006, HPDA muestra una mejor posición financiera lo cual Fitch Argentina prevé podría redundar en un fortalecimiento de su estructura de financiamiento. HPDA es la mayor central hidroeléctrica en Argentina, se encuentra entre las primeras posiciones de despacho en el Mercado Eléctrico Mayorista (MEM) y posee una adecuada estrategia comercial. Al 31/12/06 la compañía mostraba adecuados indicadores crediticios producto de condiciones pluviales favorables. 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 ONs emitidas por HPDA cuyos montos, plazos, tasas y condiciones de repago son idénticas a las de los Títulos de los Fideicomisos, por lo cual las calificaciones otorgadas tienen en cuenta el riesgo crediticio de la empresa. 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. 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%). La tenencia accionaria mayoritaria sobre Hidroneuquén S.A. (70.02%) fue recientemente vendida por Total Austral S.A. a Merrill, Lynch, Pierce, Fenner and Smith Inc. (19.56%) y Sociedad Argentina de Energía S.A. (50.46%). El informe completo del Fideicomiso Financiero 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 Minguillon, +54 11 5235 8123, cecilia.minguillon@fitchratings.com David Castillo, +54 11 5235 8125, david.castillo@fitchratings.com