

Fitch asigna Rating Watch Positivo a HPDA

20 de abril de 2007

Fitch Argentina, 20 de Abril de 2007: Fitch confirma en categoría BB-(arg) la calificación de Hidroeléctrica Piedra del Águila S.A. (HPDA) y asigna Rating Watch Positivo. Fitch asignó Rating Watch Positivo a la deuda emitida por HPDA, previendo revisar en el corto plazo las calificaciones vigentes. Luego de las cancelaciones de deuda realizadas a lo largo del año 2006, HPDA muestra una mejor posición financiera lo cual Fitch 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. Durante el año 2006 su desempeño operativo fue satisfactorio, ocupando el 4to lugar en el despacho de MEM y manteniendo una capacidad contratada que representó el 26% de su volumen de ventas. Los niveles de ventas y generación de fondos fueron los más altos de los últimos cinco años, que redundaron en mejores medidas de protección crediticia. La cobertura de intereses se ubicó en 5.4 veces y el apalancamiento bajó a 4.4 veces de 6.1 veces, al 12/05. La calificación contempla varios riesgos como, la exposición de HPDA a las variaciones hidrológicas, las debilidades del sector en el que opera y al riesgo cambiario. El 31/12/06, la deuda de la compañía luego de las cancelaciones mencionadas, descendió a aproximadamente U\$ 239 MM. Su posición financiera se ha fortalecido luego de haber cancelado su deuda por alrededor de US\$ 80 millones, en los últimos años. Al término del tercer trimestre del año 2006, el nivel de capitalización continuó descendiendo hasta 39.7%. La deuda financiera está compuesta por ONs Clase I a III por US\$ 14.4MM; ONs Serie A a D por US\$ 85.3 MM; un saldo de \$ 1.4 MM correspondiente al Eurobono '99 y '01; y ONs Clase V por US\$ 149.3 MM correspondiente a deuda subordinada. Hidroeléctrica Piedra del Águila S.A. inició sus actividades en 1993, tras haber obtenido 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 correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar Contactos: Cecilia Minguillón, Ana Paula Ares (54-11-5235-8100)