

Fitch Argentina confirmó la calificación de los Fideicomisos HPDA

30 de marzo de 2007

Fitch Argentina confirmó en la categoría BB-(arg) la calificación de los Títulos de Deuda (TD) emitidos bajo los Fideicomisos Financieros HPDA I, II y III. - 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 Hidroeléctrica Piedra del Águila S.A. (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. HPDA posee un elevado nivel de endeudamiento y volátiles niveles de generación de electricidad. Al 30 de septiembre de 2006, la compañía mostraba adecuados indicadores crediticios producto de condiciones pluviales extraordinariamente favorables. Sin embargo, al considerar un flujo de caja normalizado, su perfil financiero es débil. La compañía está expuesta al riesgo de descalce de moneda y es sensible a cambios en el tipo de cambio. Como operador eléctrico se encuentra sujeto a un inestable entorno regulatorio del sector y a la interferencia gubernamental. A la fecha, se han regularizado los pagos de los TD bajo los términos y condiciones originales. HPDA como originante del activo subyacente abonó, a septiembre '05, los saldos vencidos e impagos bajo las ONs Serie I, II y III, y continuó con el pago puntual de los servicios de dicha 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 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. 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. 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