

Fitch confirma la calificación de HPDA

18 de enero de 2007

Fitch Argentina, 18 de Enero de 2007: Fitch confirma en categoría BB-(arg) la calificación asignada a Hidroeléctrica Piedra del Águila S.A. (HPDA). HPDA posee un elevado nivel de endeudamiento y volátiles niveles de generación de electricidad. Al 30/09/06 la compañía mostraba adecuados indicadores crediticios producto de condiciones pluviales extraordinariamente favorables. 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. Durante los 9 primeros meses del 2006, se registraron condiciones pluviales extraordinarias que favorecieron el nivel de ventas y EBITDA de la compañía, registrando ambos incrementos superiores al 60% con respecto a septiembre'05. Esto es consecuencia del aumento en el nivel de los precios de la energía (+34% en promedio) y de la mayor producción (+45%). Para el cierre del año 2006 la producción se ubico alrededor de 7332 GWh, quedando el embalse en niveles cercanos a su máximo de 592 m.s.n.m (591 m.s.n.m a diciembre'05). Los mayores niveles de generación de caja le permitieron a la compañía al 31/12/2006 cancelar la totalidad del saldo del préstamo con el BNA y rescatar anticipadamente ONs Serie A, B, C y D por un total de US\$ 23 MM. Esto constituye un factor positivo para los títulos bajo calificación, quedando el 100% del flujo de caja disponible para el cumplimiento de los servicios de deuda. Desde la reestructuración de su deuda financiera, HPDA canceló aproximadamente U\$ 77 MM de capital de las ONs Serie A, B, C y D, las cuales poseen al 31/12 un saldo de US\$ 85.3 MM (VN US\$ 163 MM). Fitch estima que los vencimientos de deuda de los próximos dos años son manejables, sin embargo a partir del año 2009 los vencimientos son más agresivos para un flujo normal de caja, existiendo un moderado riesgo de refinanciación. 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 correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar Contactos: David Castillo Zapata, Cecilia Minguillón (54-11-5235-8100)