

# Fitch Argentina subió a BB-(arg) la calificación de los TD emitidos bajo los Fideicomisos Financieros HPDA

25 de julio de 2006

Buenos Aires, 25 de Julio de 2006: Fitch Argentina subió a BB-(arg) la calificación de los Títulos de Deuda (TD) emitidos bajo los Fideicomisos Financieros HPDA I, II y III, como consecuencia de una mejora en la calidad crediticia del 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 Fitch Argentina subió la calificación de HPDA a raíz de la mejora en su perfil crediticio luego de la reestructuración de su deuda en el 2004 y del incremento en sus ingresos como consecuencia de buenos niveles de hidraulicidad en los últimos tiempos. 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. A la fecha se han regularizado los pagos de los TD bajo los términos y condiciones originales. Hidroeléctrica Piedra del Águila S.A. como originante del activo subyacente abonó, a Sep-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 Ago-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. 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%). El principal accionista de Hidroneuquén es el grupo Total Austral S.A., quien adquirió el 21 de Septiembre de 2001 el 70% perteneciente al grupo chileno Gener. El informe completo del Fideicomiso Financiero y de la Compañía podrá ser consultado en nuestra página web [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Contactos Finanzas Estructuradas: Cintia Defranceschi, +54 11 5235 8143, [cintia.defranceschi@fitchratings.com](mailto:cintia.defranceschi@fitchratings.com) Eduardo D'Orazio, +54 11 5235 8145, [eduardo.dorazio@fitchratings.com](mailto:eduardo.dorazio@fitchratings.com) Finanzas Corporativas: Cecilia Minguillon, +54 11 5235 8123, [cecilia.minguillon@fitchratings.com](mailto:cecilia.minguillon@fitchratings.com) Fernando Torres, +54 11 5235 8124, [fernando.torres@fitchratings.com](mailto:fernando.torres@fitchratings.com)