

Fitch sube a BB-(arg) la calificación de Hidroeléctrica Piedra del Águila S.A.

24 de julio de 2006

Fitch Argentina, 24 de Julio de 2006: Fitch subió a la Categoría BB-(arg) las siguientes ON's de Hidroeléctrica Piedra del Águila S.A., asignándole Perspectiva Estable: (i) Obligaciones Negociables Serie A, B, C y D emitidas como parte del proceso de reestructuración; (ii) ON's Serie I, II y III; (iii) Programa de Obligaciones Negociables por hasta US\$ 300 MM. Por otra parte, Fitch asignó la Categoría B(arg) al Tramo Subordinado bajo el Programa de Obligaciones Negociables. La suba en la calificación de Hidroeléctrica Piedra del Águila refleja 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. La calificación asignada a HPDA se condice con una elevada incertidumbre respecto a su capacidad de generación de fondos y su capacidad de repago futura. Dicha incertidumbre está asociada con la situación financiera que atraviesa el Mercado Eléctrico Mayorista (MEM), junto con un entorno regulatorio altamente inestable. Fitch estima que la Compañía podrá cubrir los vencimientos de su deuda con su generación de fondos en los próximos años e incluso continuar precancelando deuda con excedentes de caja, habida cuenta que las mayores amortizaciones de capital comienzan a partir del 2009, siendo la más significativa en el 2013. Si bien HPDA ha registrado mejoras en su perfil crediticio, Fitch entiende que su flexibilidad financiera continúa ajustada. A Mar'06, la relación Deuda Financiera Neta / EBITDA se redujo a 5x y el nivel de capitalización ascendió a 45.5%. Si bien estos indicadores continúan elevados, los mismos son acordes con el perfil de vencimientos de la deuda financiera de la Compañía. 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%). El principal accionista de Hidroneuquén es el grupo Total Austral S.A. (Total S.A., calificado en AA por Fitch), quien adquirió el 21 de Septiembre de 2001 el 70% perteneciente al grupo chileno Gener. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar Contactos: David Castillo Zapata, Cecilia Minguillon, Fernando Torres (5411-5235-8100)