

# Fitch confirma la calificación de EASA en D(arg) y simultáneamente retira la misma

30 de mayo de 2006

Fitch Argentina – 30 de Mayo de 2006: Fitch confirma la calificación de EASA en Categoría D(arg) y simultáneamente retira la misma. Se trata de la calificación del Programa de Obligaciones Negociables por US\$ 200 MM (en circulación US\$ 91.2 MM) de Electricidad Argentina S.A. (EASA). La calificación surge de la suspensión de pagos respecto de los servicios de capital de su deuda financiera desde Ago'02, afectada por el deterioro en la generación de fondos y posterior suspensión de pagos de su sociedad controlada Edenor, principal fuente de ingresos de la Compañía. EASA se mantuvo al día en el pago de intereses hasta Ago'05 habiendo afrontado dichos pagos con sucesivos aportes de capital realizados por EDFI por un total de \$ 76.7 MM entre el 2002 y el 2005. El 11-05-06 EASA anunció la aceptación del 99.94% de sus acreedores a la propuesta de reestructuración de su deuda financiera por US\$ 98.2 MM de capital. La reestructuración significará una reducción de su deuda en un 13%, y una extensión del perfil de vencimientos en la cual más del 90% de los mismos se concentrarán en los años 2016 y 2017. A partir del alto grado de aceptación obtenido, EASA podrá realizar un canje voluntario de su deuda a través de la emisión de nuevas Obligaciones Negociables por US\$ 85.3 MM, estando pendiente la obtención de las autorizaciones necesarias por parte de organismos gubernamentales y reguladores. Fitch Argentina entiende que la reestructuración implica una mejora en el perfil crediticio de EASA, si bien mantiene una débil flexibilidad financiera debido a la escasa capacidad para distribuir dividendos de su controlada Edenor. EASA percibirá US\$ 2 millones anuales a partir del 2006 por el contrato de asesoramiento con Edenor que le permitirían cubrir los servicios de intereses de los primeros tres años de la reestructuración, los cuales contemplan tasas de interés inferiores. Los resultados de EASA dependen de su participación en los resultados de Edenor (influenciados por el debilitamiento de su resultado operativo y las diferencias de cambio que surgen de su deuda en dólares), así como de las diferencias de cambio y la carga financiera provenientes de la propia deuda de EASA. A Dic'05 EASA registró un resultado negativo de \$ 126.6 MM, mientras que el resultado positivo obtenido en el primer trimestre de 2006 (\$ 212 MM) surge de la ganancia obtenida por Edenor por efecto de la reestructuración de su deuda financiera. EASA posee como único activo una participación del 51% en Edenor S.A. Esta última posee la concesión, por el término de 95 años, para la prestación del servicio de distribución de energía eléctrica en la zona norte de la Cap.Fed. y noroeste del Gran Bs. As. El 29/06/05 el Grupo Dolphin acordó la adquisición a EDF Internacional -EDFI- del 100% de las acciones de EASA, y de una participación directa en Edenor del 14%. EDFI mantiene un 25% de participación en Edenor y operará como asistente técnico por los próximos 5 años. La toma de posesión formal por parte de Dolphin se efectuó el 15/09/05 luego de obtenidas las aprobaciones correspondientes. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Contactos: Fernando Torres, Ana Paula Ares (5411-5235-8100).