

# Fitch confirma en B(arg) la calificación de Hidroelectrica Piedra del Aguila S.A.

2 de mayo de 2006

Fitch Argentina, 2 de mayo de 2005: Fitch Argentina confirma en categoría B(arg) las Obligaciones Negociables (ON) Serie A, B, C, y D por US\$ 162.3 millones emitidas como parte de la reestructuración financiera finalizada en Agosto del 2004. Asimismo se confirman en categoría B(arg), las ON Serie I, II, y III por US\$ 17 millones con vencimiento en 2009. El perfil crediticio de la compañía está caracterizado por el riesgo regulatorio que enfrenta como operador eléctrico, elevado apalancamiento y sensibilidad al tipo de cambio ante el descalce entre sus obligaciones y su moneda de generación de fondos. La producción y ventas de HPDA a Dic'05 presentan una importante mejora con respecto al 2004. La generación neta de la compañía alcanzó los 6090 GWh, equivalente a una participación del 6.48% del Sistema Argentino de Interconexión (SADI), lo que representa un incremento del 10% con respecto al 2004. Esto se debe a que el volumen entrante al embalse fue un 17% mayor que el medio histórico. Las ventas netas ascendieron a \$ 341 millones siendo un 42% superiores a las del año anterior, debido al aumento en el precio medio de la energía (+ 37.5%) y al buen desempeño obtenido en las ventas al mercado a término. Fitch Argentina entiende que esto representa un hecho positivo pues le permite a la compañía mejorar su posición de cobranzas en comparación a las ventas en el mercado spot. Sin embargo, las ventas incluyen \$ 104 millones correspondientes al aporte de HPDA al FONINVEMEN, los que serán cobrados en el largo plazo una vez que las nueva generadoras entren en funcionamiento. Fitch Argentina dedujo estos ingresos del EBITDA de la compañía, el cual ascendió a \$ 134. 8 millones manteniendo un margen sobre ventas similar al del año anterior (39.5%). 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. 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, David Castillo Zapata (5411-5235-8100)