

# Fitch Argentina confirma en D(arg) la calificación de Electricidad Argentina S.A.

28 de diciembre de 2005

Fitch Argentina – 28 de Diciembre de 2005: Fitch Argentina confirma en D (arg) la calificación asignada al Programa de Obligaciones Negociables por US\$ 200 MM (en circulación US\$ 91.2 MM) de Electricidad Argentina S.A. (EASA). La calificación de EASA se vio fuertemente comprometida a partir del deterioro en la generación de fondos y posterior suspensión de pagos de deuda de su sociedad controlada Edenor, principal fuente de ingresos de la Compañía, suspendiendo los pagos de capital desde Ago'02. Fitch Argentina entiende que la recuperación de la flexibilidad financiera de Edenor una vez que reestructure su deuda, así como la restitución de su marco regulatorio determinarán en el mediano plazo la calidad crediticia de EASA. En este sentido, el 21/09/05 Edenor firmó con el Gobierno un Acta Acuerdo que permite acotar la incertidumbre regulatoria de la Compañía, si bien aún resta la aprobación del acuerdo y la revisión tarifaria integral que debería entrar en vigencia en Ago'06. De efectivizarse el aumento de tarifas acordado, Fitch espera una recuperación en la generación de fondos de Edenor en 2006, si bien los ingresos adicionales serían aplicados principalmente a la recomposición de sus gastos operativos e inversiones de capital. EASA se mantiene al día en el pago de intereses de su deuda 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. Este monto incluye el aporte de US\$ 5.2 MM efectuado por EDFI en Ago'05. A partir del ingreso del nuevo accionista y el acuerdo de transición alcanzado por Edenor con el Gobierno podría avanzar el proceso de reestructuración de la deuda de EASA, así como la de su controlada Edenor. También podría producirse la suspensión de pagos de intereses durante dicho proceso tal lo resuelto por Edenor. 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 Sep'05 EASA registró un resultado negativo de \$ 49.7 MM, mientras que en el último ejercicio anual el resultado fue negativo en \$75.4 MM. Fitch prevé una mejora en los resultados operativos de Edenor a partir de la entrada en vigencia del acuerdo con el Gobierno. 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).