

# Fitch Argentina confirma en la Categoría D(arg) a los Títulos de Deuda GAIN EDENOR TRUST por USD 128 millones

15 de noviembre de 2005

Buenos Aires, 15 de Noviembre de 2005: Fitch Argentina confirma en la Categoría D(arg) a los Títulos de Deuda GAIN EDENOR TRUST por USD 128 millones, en virtud del incumplimiento en los pagos de capital cuyo primer vencimiento fue 30.11.2003. Los activos subyacentes del Fideicomiso son obligaciones de Edenor SA, por lo cual el riesgo de la transacción se refiere a la calidad crediticia de la empresa. Fitch Argentina decidió mantener la calificación en escala nacional asignada al Programa de Obligaciones por USD 600 millones de Edenor S.A en la categoría D(arg). La Compañía suspendió las amortizaciones de capital desde Sep'02 afectada por la devaluación, pesificación y congelamiento de tarifas, si bien continuó afrontando los cargos por intereses. Con el ingreso formal del Grupo Dolphin como nuevo accionista en Sep'05, anunció un cambio en la estrategia que contempla la iniciación formal de un proceso de reestructuración de su deuda por aprox. US\$ 514 MM y la suspensión de los pagos de intereses durante dicho proceso. El 21-09-05 Edenor firmó con el Gobierno una Carta de Entendimiento (CE) que permite acotar la incertidumbre regulatoria de la Compañía, si bien aún resta 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 en 2006, si bien los ingresos adicionales serían aplicados principalmente a la recomposición de sus gastos operativos e inversiones de capital. El 16 de Junio de 2000, First Trust of New York emitió Títulos de Deuda a tasa flotante a través de oferta pública por USD 140 millones. Con el producido de la colocación, el Fiduciario adquirió al Fiduciante obligaciones negociables a tasa variable emitidas por Edenor S.A. Los términos y condiciones de los Títulos de Deuda tienen características idénticas a las de las obligaciones que conforman el activo subyacente. La estructura cuenta asimismo con un seguro contratado con OPIC (entidad cuyas obligaciones se hallan garantizadas por el gobierno de los EEUU), constituido a los efectos de cubrir el riesgo de inconvertibilidad de la moneda local e intransferibilidad de los dólares al exterior en concepto de pago del capital de los Títulos. En el mes de enero de 2004, se suspendió dicha cobertura por considerar cumplidas las causales que la motivaron. Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A. (Edenor) posee la licencia hasta el año 2087 para la prestación del servicio de distribución y comercialización de energía eléctrica en la zona norte de la Ciudad de Bs. As. y noroeste del Gran Bs. As. El 29/06/05 el Grupo Dolphin adquirió a EDF Internacional -EDFI- un 65% de Edenor por US\$ 100 MM, mediante la compra del 100% de Electricidad Argentina S.A. controlante de un 51% de Edenor, y de una participación directa en Edenor del 14%. EDFI mantiene un 25% de participación en la Compañía y operará como asistente técnico por los próximos 5 años. El resto de las acciones (10%) se encuentran en poder de los empleados a través del Programa de Propiedad Participada. Los informes correspondientes se encuentran disponibles en el website de Fitch Argentina [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Contactos: Eduardo D'Orazio, Fernando Torres, Verónica Saló, Buenos Aires, +54 11 5235-8100