

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

5 de agosto de 2005

Buenos Aires, 05 de Agosto de 2005: Fitch Argentina confirma en la Categoría D(arg) la calificación asignada a los Títulos de Deuda GAIN EDENOR TRUST por USD 140 millones, en virtud del incumplimiento en los pagos de capital cuyo primer vencimiento fue 30.11.2003 y de intereses el 30.11.04. 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). A partir de la devaluación, pesificación y congelamiento de tarifas en Ene'02, la rentabilidad y generación de fondos de Edenor se vieron significativamente comprometidas, habiendo suspendido las amortizaciones de capital en Sep'02. Actualmente, la compañía continúa operando bajo un entorno de incertidumbre, estando aún pendiente la renegociación de su Contrato de Concesión con el Gobierno Argentino. La alteración de la ecuación económico financiera de la compañía se refleja en el deterioro de sus indicadores patrimoniales y de protección de deuda, siendo a Mar'05 la capitalización del 49.6% y los años de repago de su deuda de 7.1x La Compañía se encuentra en proceso de reestructuración de la deuda con sus acreedores financieros. Mientras tanto, el manejo eficiente de su caja permitió a Edenor continuar abonando los cargos por intereses. A su vez, en Nov'04 Edenor lanzó una oferta de compra por hasta USD 65MM de deuda, la cual finalizó el 10/12/04 habiendo aceptado ofertas de acreedores por USD 12 MM con un precio de compra de USD 740 por cada USD 1000. En relación a los Títulos de Deuda emitidos bajo el presente fideicomiso, con fecha 30-11-03 se produjo el primer vencimiento de capital de los mismos, el que no fue honrado dado que la empresa está llevando a cabo las negociaciones pertinentes con los acreedores financieros para la reestructuración de sus deudas. No obstante se cumplió con el correspondiente pago de intereses. El Fiduciario, el 16 de Junio de 2000, emitió Títulos de Deuda y con el producido de la colocación adquirió a Citicorp Capital Market (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 Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A. (Edenor) fue creada en 1992 y 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 a través de Dolphin Energía S.A. adquirió a EDF Internacional -EDFI- un 65% de Edenor por USD 100 MM, mediante la compra del 100% de Electricidad Argentina S.A., que controla un 51% de Edenor, y una participación directa en Edenor del 14%. EDFI mantendrá un 25% de participación en la Compañía y asegurará una misión de asistencia técnica. La adquisición está sujeta al cumplimiento de ciertas condiciones, incluyendo la aprobación de Defensa de la Competencia. El resto de las acciones (10%) se encuentran en poder de los empleados a través del Programa de Propiedad Participada, sobre las cuales Dolphin lanzaría una Oferta Pública de Adquisición. Los informes correspondientes se encuentran disponibles en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar Contactos: Eduardo D'Orazio, Fernando Torres, Verónica Saló, Buenos Aires, +54 11 5235-8100