

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

29 de julio de 2005

Fitch Argentina – 29 de Julio de 2005: Fitch Argentina confirma en D (arg) la calificación asignada al Programa de Obligaciones Negociables por US\$ 200 MM de Electricidad Argentina S.A. (EASA). EASA continúa afrontando un proceso de reestructuración de deuda, luego de suspender los pagos de capital correspondientes a su deuda financiera en Agosto de 2002. La capacidad de pago de EASA se vio fuertemente comprometida a partir del deterioro en la generación de fondos y posterior suspensión de pagos de deuda de su controlada Edenor (D(arg) por Fitch Argentina), principal fuente de ingresos de la Compañía. La imposibilidad de Edenor de afrontar sus pagos refleja el impacto de la devaluación del peso sobre su deuda denominada en dólares ante la pesificación / congelamiento de sus tarifas. Fitch Argentina entiende que la recuperación de la flexibilidad financiera así como la restitución del marco regulatorio aplicable a Edenor determinarán en el mediano plazo la calidad crediticia de EASA. En cuanto a su controlada Edenor, el manejo eficiente de su caja le permitió continuar con el pago de intereses de su deuda. Actualmente, EASA mantiene impagas las tres últimas cuotas de capital por US\$ 30.4 MM cada una (con vencimiento en Ago'02, Ago'03 y Ago'04) correspondientes a las ONs por US\$ 200 millones emitidas en Ago'07 bajo el Programa calificado por Fitch Argentina. Asimismo, se encuentra impago un préstamo financiero con el Bco. Europeo para América Latina S.A. por un capital de US\$ 7 MM. EASA se encuentra al día con el pago de intereses de ambas deudas, habiendo afrontado dichos pagos con sucesivos aportes irrevocables de capital realizados por su accionista. Bajo éste concepto EASA recibió de EDFI \$29.7 MM en 2002, \$12.9 MM en 2003, \$12 MM en 2004 y \$6.9 MM en el primer trimestre de 2005. A su vez, a fines de 2003 EASA acordó con EDF un convenio por el cual recibe de ésta última fondos para hacer frente a sus gastos administrativos. En este sentido durante 2003 y 2004 se devengaron en concepto de honorarios \$16.1MM y \$ 15.4 MM, respectivamente, mientras que en el primer trimestre de 2005 fueron de \$ 3.4 MM. Los resultados de EASA dependen de su participación en los resultados de Edenor, influenciados por 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. La baja del tipo de cambio le permitió registrar a Mar'05 un resultado positivo de \$ 4 MM, mientras que en el último ejercicio anual el resultado fue negativo en \$75.4 MM. Electricidad Argentina S.A. (EASA) posee como único activo una participación del 51% en Edenor S.A. (D(arg) por Fitch Argentina). 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 a través de Dolphin Energía S.A. acordó la adquisición a EDF Internacional -EDFI- del 100% de las acciones de EASA, y de una participación directa en Edenor del 14%. EDFI mantendrá un 25% de participación directa en Edenor 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 informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar Contactos: Fernando Torres, Ana Paula Ares (5411-5235-8100).