Fitch Argentina confirma las calificaciones asignadas a los títulos emitidos por Hidroeléctrica Piedra del Aguila S.A.

14 de julio de 2005

Fitch Argentina - Buenos Aires – 14 de Julio de 2005: Fitch Argentina confirmó en Categoría B(arg), Perspectiva Estable los cuatro títulos emitidos por Hidroeléctrica Piedra del Águila S.A. (HPDA). Los instrumentos contemplados son las Obligaciones Negociables (ON) Serie A, B, C y D por un total de US$ 162.3 millones con vencimiento en el año 2013. Los saldos no canjeados correspondientes a las ON Serie I a III y a las obligaciones emitidas bajo el Programa de ON por hasta US$ 300 millones continúan en Categoría D(arg). La categoría asignada a las Obligaciones Negociables Serie A, B, C y D por US$ 162.3 millones, responde al perfil de riesgo de su negocio, el elevado riesgo regulatorio que enfrenta como operador eléctrico y a su sensibilidad al tipo de cambio. El 30/6 HPDA afrontó el segundo servicio de su deuda por US$27.7 millones, pagando intereses y capital del préstamo con Banco Nación, en pesos ajustado por CER e intereses de las ON a tasa fija y a tasa contingente. Adicionalmente, HPDA realizó un rescate obligatorio parcial por un total de US$17.3 millones. Esta precancelación se suma a la realizada en Dic´04 por US$6.2 millones, reduciendo en conjunto la deuda total inicial de US$ 162 millones a US$139 millones. Si bien, la nueva estructura de deuda prevé cierta flexibilidad de HPDA para afrontar sus compromisos y otorga a los tenedores un potencial de recuperación de valor de acuerdo al desempeño que presente la Compañía, la calificación asignada a HPDA se condice con una elevada incertidumbre respecto a la capacidad de generación de fondos y la capacidad de repago futura. Dicha incertidumbre está relacionada con la situación financiera que atraviesa el mercado eléctrico mayorista (MEM), junto con un entorno regulatorio altamente inestable. Las acreencias con Cammesa así como el déficit del Fondo de Estabilización continuarán incrementándose, en la medida que no se recupere a valores de mercado el precio estacional. Actualmente, HPDA recibe por sus ventas al mercado spot, el costo de operación y mantenimiento y los pagos por potencia, ya que sus márgenes variables quedan retenidos como crédito con Cammesa. La compañía decidió formar parte del FONINVEMEM por el 65% de los márgenes variables derivados de las ventas al mercado spot entre Ene´04 y Dic´06, convirtiéndose en uno de los principales accionistas del proyecto. Sin embargo el resultado de dichos proyectos es incierto así como las implicancias para la Compañía. *-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-* Hidroeléctrica Piedra del Águila S.A. inició sus actividades en 1993, al obtener la concesión para operar el complejo hidráulico. HPDA es la mayor central hidroeléctrica dentro de la zona del Comahue, con una capacidad de generación de 1.400 MW. El capital accionario se distribuye entre Hidroneuquén S.A. (59%), el Gobierno Nacional (26%), la Provincia de Neuquén (13%) y el Programa de Propiedad Participada (2%). El principal accionista de Hidroneuquén es el grupo Total Austral S.A., quien adquirió el 21 de Septiembre de 2001 el 70% perteneciente al grupo chileno Gener. El informe correspondiente se encontrará próximamente disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar Contactos: Fitch Ratings, Argentina – Cecilia Minguillón, Ana Paula Ares, (5235-8100).