

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

27 de abril de 2005

Fitch Argentina – 27 de Abril 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\$ 91.2 MM en circulación emitidas bajo el Programa de ON's calificado. 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 \$29.7 MM en 2002, \$12.9 MM en 2003 y \$12 MM en 2004. A su vez, a fines de 2003 EASA acordó con EDF un convenio por el cual recibe de esta última honorarios para hacer frente a sus gastos administrativos. Durante el 2003 y el 2004 se devengaron bajo este concepto \$ 16.1 MM y \$ 15.4 MM, respectivamente. A Dic.04 el resultado neto fue negativo en \$ 75.4 MM, afectado por la pérdida de \$46 MM por su participación en Edenor, más los intereses y diferencias de cambio provenientes de su deuda financiera denominada en dólares. EASA se constituyó en 1992, con el objeto de adquirir el paquete mayoritario de Edenor S.A. (51%). 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. EASA es controlada en un 100% por Electricité de France International (subsidiaria de EDF, AA- por Fitch Ratings), que a su vez posee una participación directa en Edenor del 39%. El 26/04/05 EDFI informó que contrató al banco de inversión J.P. Morgan a fin de evaluar alternativas estratégicas con respecto a su inversión en Edenor. 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).