

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

27 de abril de 2005

Fitch Argentina- 27 de Abril de 2005: Fitch Argentina confirma la calificación asignada al Programa de Obligaciones Negociables por US\$ 600 MM de Edenor S.A. en D (arg). La calificación de Edenor refleja la suspensión de sus pagos de capital en Sep'02. La imposibilidad de la compañía de afrontar sus pagos refleja el impacto de la devaluación del peso sobre su deuda denominada en dólares, y la pesificación / congelamiento de tarifas. 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 Dic'04 la capitalización del 50% y los años de repago de su deuda de 7.5x. 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. Por su parte, de acuerdo al Contrato de Garantía correspondiente a las ONs Clase 3, EDF International abonó las tres primeras cuotas de capital por US\$ 20.5 MM con vencimientos en Oct'03, Abr'04 y Oct'04, respectivamente. A su vez, en Nov'04 Edenor lanzó una oferta de compra por hasta US\$ 65 MM de deuda, la cual finalizó el 10/12/04 habiendo aceptado ofertas de acreedores por US\$ 12 millones con un precio de compra de US\$ 740 por cada US\$ 1000. En los últimos 2 años se observó un importante crecimiento en la demanda de energía, aumentando las ventas de Edenor a una tasa promedio del 6.4% anual. Sin embargo, se observa un debilitamiento en el Margen de EBITDA de la Compañía (18.6% a Dic'04), ante el aumento de sus costos operativos y el congelamiento de tarifas. El nivel de EBITDA de Edenor a Dic'04 se contrajo un 11.3%, a \$ 204 millones. Al 31-12-04 la deuda financiera de Edenor asciende a US\$512.1MM (incluye intereses devengados), encontrándose un 73% de la misma vencida e impaga. La deuda se encuentra denominada en dólares y se compone principalmente de bonos emitidos bajo el programa calificado por US\$ 189.8 millones (US\$162.5 MM Clase 2, US\$ 20.5 MM Clase 3, y US\$ 6.8 MM de intereses devengados), Títulos Fiduciarios Gain Trust con garantía otorgada por OPIC por US\$ 129.4 MM, préstamos por US\$71.7MM con EDFI originados en el ejercicio del contrato de garantía para cancelar las cuotas correspondientes a la Clase 3, y otros préstamos bancarios. Los bajos niveles de inversiones de los últimos años sumado a la suspensión de las amortizaciones de capital permitieron a la compañía acumular un significativo nivel de liquidez (USD 85.4 MM al 12/04). Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A. (Edenor) se creó en 1992 tras la privatización de la empresa Servicios Eléctricos del Gran Buenos Aires S.A. (SEGBA). Posee 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. Los accionistas de la Compañía son Electricidad Argentina S.A. - EASA -(51%), EDF Internacional –EDFI- (39%), y los empleados (10%). A su vez, EASA es controlada por EDFI (100%). 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, 54 11 5235 8100