

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

29 de diciembre de 2004

Fitch Argentina – 29 de Diciembre de 2004: Fitch Argentina confirma en D (arg) la calificación asignada al Programa de Obligaciones Negociables por U\$S 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 por deudas. A su vez, en Nov'04 Edenor lanzó una oferta de compra por hasta US\$65MM de deuda, la cual finalizó el 10/12/04 habiendo aceptado ofertas de acreedores por US\$ 12 MM con un precio de compra de US\$ 740 por cada US\$ 1000. Actualmente, EASA mantiene impagas las tres últimas cuotas de capital por U\$S 30.4 MM cada una (con vencimiento en Ago'02, Ago'03 y Ago'04) correspondientes a las ONs por US\$ 91.2 MM emitidas bajo el Programa de ON's calificado. Asimismo, se encuentra impago un préstamo financiero con el Bco. Europeo para America 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 los primeros nueve meses del 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 periodo de nueve meses del 2004, se devengaron bajo este concepto por \$ 16 MM y \$ 12 MM, respectivamente. De estos últimos, se cobraron a Sept.04 \$ 10.5 MM. En el período de nueve meses a Sept.04 el resultado neto fue negativo en \$ 60 MM, afectado por la pérdida de \$ 38 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. Edenor es la primera distribuidora en el país en términos de clientes (2.27 MM) y una de las dos más importantes si se tienen en cuenta los volúmenes de electricidad facturados (10.362 Gwh en 2000 –sin peaje-). 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 informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar Contactos: Ana Paula Ares, Fernando Torres (5411-4327-2444)