

# Fitch Argentina confirma en la Categoría D(arg) la calificación asignada a los Títulos de Deuda GAIN EDENOR TRUST por USD 140 millones

15 de noviembre de 2004

Buenos Aires, 15 de Noviembre de 2004: Fitch Argentina confirma en la Categoría D(arg) la calificación asignada a los Títulos de Deuda GAIN EDENOR TRUST por USD 140 millones, en virtud del incumplimiento en los pagos de capital vencidos el 30.11.2003 y el 28.05.2004. Edenor S.A. emisor de las Obligaciones Negociables que conforman el activo subyacente del presente fideicomiso suspendió las amortizaciones de capital en Septiembre de 2002, producto del impacto de la devaluación del peso sobre su deuda denominada en dólares, y la pesificación / congelamiento de tarifas. Actualmente la compañía continúa operando bajo un entorno de incertidumbre, estando aún pendiente la renegociación de su Contrato de Concesión con el Gobierno Argentino. Asimismo, está llevando a cabo las negociaciones pertinentes con los acreedores financieros para la reestructuración de sus deudas. No obstante se cumplió con los correspondientes pagos de intereses. En consecuencia, First Trust of New York, en calidad de fiduciario, no pudo hacer frente a los servicios de capital bajo los Títulos de Deuda objeto de calificación, aunque sí cumplió con el pago de interés semestral a tasa flotante (Libor más un margen de 200bp). El Fiduciario, el 16 de Junio de 2000, emitió Títulos de Deuda y con el producido de la colocación adquirió a Citicorp Capital Market (Fiduciante) obligaciones negociables a tasa variable emitidas por Edenor S.A. Los términos y condiciones de los Títulos de Deuda tienen características idénticas a las de las obligaciones que conforman el activo subyacente. La estructura cuenta asimismo con un seguro contratado con OPIC (entidad cuyas obligaciones se hallan garantizadas por el gobierno de los EEUU), constituido a los efectos de cubrir el riesgo de inconvertibilidad de la moneda local e intransferibilidad de los dólares al exterior en concepto de pago del capital de los Títulos Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A. (Edenor) fue creada en 1992 y posee la 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. (51%), EDF International (39%), y los empleados (10%). A su vez, EASA es controlada por EDF International (100%). Asimismo, se destaca que la empresa ha lanzado una oferta de compra en efectivo por US\$ 65 millones en tanto la deuda elegible para optar por dicha oferta asciende a US\$ 420.2 MM, integrada por las ON's Clase 2 (US\$ 162.5 MM al 30/9/04), Títulos Fiduciarios Gain Trust (US\$ 140 MM al 30/9/04) y endeudamiento en dólares por la diferencia. La oferta vence el 10/12/04, siendo el precio de compra por cada US\$ 1.000 de capital determinado mediante un procedimiento de subasta holandesa modificada, con un rango de precios de entre US\$ 700 y US\$ 750. La compañía no pagará los intereses devengados e impagos sobre la deuda presentada para su compra. Al 30/09/04, el monto vencido e impago de capital era de US\$ 320.2 MM, correspondiendo US\$ 232.5 MM a títulos valores. A esa fecha el nivel de liquidez de la compañía ascendía a US\$ 88.4 MM. En caso de ser exitosa la oferta, el valor nominal máximo de deuda a cancelar estará entre US\$ 92.9 MM y US\$ 86.7MM, considerando un descuento sobre el valor nominal del capital del 30% y 25%, respectivamente. Sin embargo, continuará pendiente de reestructuración la deuda por más de US\$ 300MM. Fitch Argentina mantendrá en D (arg) la calificación de Edenor hasta que reestructure la totalidad de su deuda financiera. Una vez finalizado el el proceso de reestructuración, se evaluará la nueva estructura de deuda de la Compañía, a fin de asignar la calificación de deuda correspondiente.

Los informes correspondientes se encuentran disponibles en el website de Fitch Argentina [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Contactos: Eduardo D'Orazio, Ana Paula Ares, Verónica Saló, Buenos Aires, +5411 4327-2444