

Fitch Argentina confirma la calificación asignada a los títulos emitidos por Hidroeléctrica Piedra del Aguila S.A.

10 de septiembre de 2004

Fitch Argentina-Buenos Aires-Septiembre 10, 2004: Fitch Argentina confirmó en Categoría B(arg), Perspectiva Estable a los cuatro títulos emitidos bajo el marco de la Oferta de Canje de deuda realizado por Hidroeléctrica Piedra del Aguila S.A. (HPDA). Los instrumentos contemplados son las Obligaciones Negociables Serie A, B, C y D por un total de US\$ 162.3 millones emitidos el 16/6/04. Los saldos no canjeados correspondientes a las ON's Serie I a IV y a las obligaciones emitidas bajo el Programa de ON's por hasta US\$300 MM continúan en Categoría D(arg). La calificación asignada a la deuda senior se condice con una elevada incertidumbre respecto a la capacidad de generación de fondos futura y consecuentemente con la capacidad de repago de los montos mínimos exigibles bajo el acuerdo cerrado en junio pasado. Dicha incertidumbre está relacionada con la situación financiera que atraviesa el mercado eléctrico mayorista, que registra una significativa morosidad en los pagos de Cammesa y ocasionó un ahogo financiero a la mayoría de los generadores eléctricos, junto con un entorno regulatorio altamente cambiante. Después del 2009, asumiendo las condiciones vigentes con pagos semestrales de capital del 10% de VN del tramo a tasa fija, el riesgo de repago decrece a medida que se amortizan las ON a tasa fija y los riesgos del negocio se traspasarían a las Series B y D a través del mecanismo de diferimiento. Estos últimos, al ser bullet, asumen totalmente el riesgo de refinanciación. A Jun'04, la Compañía presentaba una deuda total (incluyendo intereses devengados) por \$1188.3 MM. La misma corresponde a la deuda emitida como parte de la reestructuración de pasivos realizada en Jun-04: Obligaciones Negociables Serie A a D por US\$ 162 millones y un préstamo con Banco de la Nación Argentina por \$56.4 millones. Adicionalmente, la compañía mantiene la Serie V de ON por aprox. US\$150 MM –capital más intereses capitalizados-, encontrándose en manos de Total Finance S.A. y negociándose actualmente sus términos y condiciones. En principio, la Serie V mantendría su rango de subordinación respecto de la deuda Senior y los términos y condiciones a acordarse no modificarían las condiciones de las series de ON recientemente emitidas. Total Finance ha notificado la decisión de renunciar al reclamo de dicha deuda, debiendo considerarse un monto de deuda pendiente de pago de US\$80MM. Si bien esta acción disminuiría el saldo de deuda al 30-6-04 en \$324MM, no modificaría la opinión de Fitch Argentina respecto de la capacidad de pago de HPDA y en la calificación asignada a las ON's Series A, B, C y D. Una vez acordados en forma definitiva los términos y condiciones de la Serie V, Fitch Argentina revisará la calificación de riesgo de ésta serie, retirándola de D(arg). HPDA 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% del 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, (5411-4327-2444), o Jason Todd 1-312-368-3217