

Fitch Argentina confirma la calificación de Turbine Power Co. S.A. en Categoría D(arg)

2 de julio de 2004

Fitch Argentina, Buenos Aires, 2 de Julio de 2004: Fitch Argentina confirma en la Categoría D(arg) la calificación asignada a las Obligaciones Negociables por US\$ 20 millones emitidas por Turbine Power Co. S.A. La calificación asignada a la emisión de Obligaciones Negociables (ONs) de TPC se condice con el incumplimiento en los pagos, tanto de capital como de intereses, a partir de May'02. A su vez, la Compañía no cumplió con las tres últimas amortizaciones de capital (US\$ 6.9 millones) de un préstamo por US\$ 37 millones con BNP Paribas. La fuerte depreciación del peso, entre otros factores, afectaron sustancialmente su capacidad de hacer frente a sus compromisos financieros en moneda extranjera. Asimismo, existe gran incertidumbre sobre su futuro hasta tanto no resuelva la causa judicial que mantiene pendiente con EDERSA. Los ingresos de Turbine Power provienen principalmente de su contrato de venta con EDERSA (+90%), el cual estipula precios superiores a los del Mercado Spot. No obstante, desde el 11/02/02 un fallo judicial prohíbe cobrar la energía despachada a EDERSA por encima del precio estacional de mercado, mientras que en Feb'03 un nuevo fallo le prohibió a la Compañía actualizar el valor de la energía facturado mediante el CER, afectando fuertemente su generación de fondos en 2002 (-26%) y 2003 (-35%), no permitiéndole cubrir sus costos fijos. La imposibilidad por parte de TPC de abastecerse de gas natural, motivaron que actualmente la Central se declarara no disponible para producir energía. La empresa cuenta con altos costos de generación, los que sumados a las distorsiones que sufre actualmente el mercado eléctrico mayorista constituyen un fuerte desincentivo para generar electricidad. La empresa adquirió la energía en el mercado Spot al precio máximo fijado por la Resolución 240/03 (\$26,5 MWh), dado que la misma se destina fundamentalmente a la distribuidora EDERSA. Por su parte, las mismas son colocadas al Precio Estacional (\$ 27,8 MWh), otorgándole un reducido margen de utilidad. Actualmente, la falta de abastecimiento de gas que enfrenta la Compañía constituye un grave problema. Independientemente del vencimiento del contrato de suministro que mantenía la Sociedad con Repsol-YPF S.A. ocurrido el 29 de febrero pasado, hoy la Compañía no cuenta con ofertas de precios por parte de ningún productor, incluso sin compromiso de entrega o sujeta a disponibilidad de gas. Respecto de las actividades operativas de TPC en el primer trimestre finalizado en Mar'04, la misma presentó ingresos por \$ 5.5 millones, mostrando un leve aumento del 2.3% respecto a lo observado en Mar'03 (\$ 5.4 millones). Medido en volumen, dicho aumento interanual a Mar'04 fue del 11% (213 GWh a Mar'04 vs. 192 GWh en Mar'03). Esto se debió principalmente a una mayor demanda de energía por parte de EDERSA, al que la Compañía vendió un 23.5% más en la comparación interanual (167.5 GWh a Mar'03 vs. 207.0 GWh a Mar'04). Por su parte, las ventas al Mercado Spot continúan deprimidas, cayendo un 73% respecto de los valores observados un año atrás. En lo que hace a generación, en el trimestre a Mar'04 la Central sólo generó 12.6 GWh (24.5 GWh a Mar'03), dada la imposibilidad de abastecerse de gas. Los resultados operativos trimestrales a Mar'04 presentaron un muy bajo nivel de EBITDA (\$ 30 mil), motivado principalmente por un resultado operativo (EBIT) negativo de \$ 1.9 millones, producto de la aplicación de la medida judicial comentada anteriormente. Por otro lado, durante el trimestre la Compañía decidió imputar como resultado extraordinario negativo la contabilización de notas de débito recibidas oportunamente de EDERSA y originadas en la medida cautelar, por un total de \$ 6.5 millones. Lo anterior afectó sensiblemente el resultado del trimestre, el cual resultó en una pérdida de \$ 6.8 millones (ganancia de \$ 13.3 millones a Mar'03). *-.*-.*-.*-.*-.*-.*-.*-.*-.* Turbine Power Co S.A. (TPC) posee en concesión desde Mar'95 y por un período de 20 años, una planta térmica a gas cuya capacidad de generación es de 124 Mw y se ubica en la ciudad de Gral. Roca (Pcia. de Río Negro). La

planta es operada actualmente por la empresa. La Compañía cuenta con un contrato de venta de energía con EDERSA hasta el año 2015. Los accionistas de Turbine Power son: Material Overseas Inc (47.7%), Carmodil International Corp (22.7%), Omron Trading Corp (17.1%), Carlos Oliva Funes (7.9%) y ERSa (4.6%). El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar Contactos: Matías Maciel, Fernando Torres (5411-4327-2444).