

Fitch Argentina comenta sobre el resultado de la reestructuración de pasivos de Hidroeléctrica Piedra del Aguila S.A.

18 de junio de 2004

Fitch Argentina-Buenos Aires-Junio 18, 2004: Fitch Argentina confirma en Categoría B(arg), Perspectiva Estable a los cuatro títulos emitidos bajo el marco de la Oferta de Canje de deuda llevado a cabo el 16/6/04 por Hidroeléctrica Piedra del Aguila S.A. (HPDA). Los instrumentos contemplados son las Obligaciones Negociables Serie A, B, C y D por US\$ 162.3 millones. Por su parte, se confirma en Categoría D(arg) al saldo remanente (no canjeado) por US\$ 21.5 MM correspondiente a las ON's Serie I a IV y las ON's Serie V bajo el Programa por hasta US\$300 millones. Las nuevas series de Obligaciones Negociables son: - Obligaciones Negociables Serie A por US\$ 64.5 millones a tasa fija del 5% con vencimiento en el 2013 - Obligaciones Negociables Serie B por US\$ 35.6 millones a tasa contingente del 2% con vencimiento en el 2013 - Obligaciones Negociables Serie C por US\$ 39.3 millones a tasa fija del 5% con vencimiento en el 2013 - Obligaciones Negociables Serie D por US\$ 22.8 millones a tasa contingente del 2% con vencimiento en el 2013 Luego de prolongadas negociaciones, HPDA finalizó su oferta para comprar o canjear ON's Serie I a IV por ON's Serie A, B, C y D y fondos en efectivo, habiendo obtenido el 92% de aceptación a la misma. Si bien la propuesta de reestructuración realizada por HPDA implica una reducción en el valor presente de los títulos, la misma incluyó al momento del closing un pago en efectivo de US\$49.5 millones a los bonistas y de \$41.8 millones a Banco Nación. La calificación asignada a las Series A, B C y D bajo los términos y condiciones presentadas en el Prospecto de fecha 9/2/04 y Suplementos de 2/4/04 y 3/5/04, responde al perfil de riesgo de su negocio, el elevado riesgo regulatorio que enfrenta como operador eléctrico y a su sensibilidad al tipo de cambio. Los términos generales de su propuesta de reestructuración de deuda en el mercado de capitales por \$267 millones –referida a las ON's Series I a IV- presupuso un acuerdo respecto al préstamo con Banco de la Nación Argentina. Por su parte, las ON's Serie V son objeto de una negociación paralela que se está llevando a cabo entre los accionistas de la misma. 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