

<b>Tipo de Emisión:</b>	Obligaciones Quirografarias
<b>Número de la Emisión:</b>	OQ 2003-I; OQ 2003-II y OQ 04-I
<b>Riesgo:</b>	A2
<b>Categoría A</b>	Corresponde a aquellos instrumentos con una muy buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no debería verse afectada ante eventuales cambios en el emisor, en el sector o área a que éste pertenece, o en la economía. Sólo en casos extremos, pudiera afectarse levemente el riesgo del instrumento calificado.
<b>Subcategoría A2</b>	Se trata de instrumentos con un mínimo riesgo de inversión. Su capacidad de pago, tanto del capital como de los intereses, es muy buena. Según la opinión del calificador, de producirse cambios predecibles en la sociedad emisora, en el sector económico a que ésta pertenece o en la marcha de la economía en general, no se incrementaría significativamente su riesgo.
<b>Periodicidad de Revisión:</b>	Este dictamen será revisado a los ciento ochenta días contados a partir de la fecha del presente dictamen o cuando FITCH Venezuela, tenga conocimiento de hechos que puedan alterar substancialmente el nivel de riesgo de los títulos valores emitidos.
<b>Monto de la Emisión:</b>	Bs. 35.000 millones en el caso de la emisión OQ 2003-I; Bs. 15.000 millones en el caso de la emisión OQ 2003-II y de Bs. 50.000 millones en el caso de la emisión OQ 04-I.
<b>Rendimiento de la Emisión:</b>	Fijado al momento de cada emisión
<b>Plazo de la Emisión:</b>	Dos años las Emisiones OQ 2003-I y OQ 04-I. Tres años OQ 2003-II.
<b>Autorización de la Emisión:</b>	Las emisiones fueron aprobadas en la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 31 de marzo de 2003.
<b>Información Procesada:</b>	Edos. Financieros Auditados período 1995-2003. Cifras expresadas en bolívares constantes del 30 de septiembre de 2004.
<b>Informes Relacionados:</b>	Para más información ver <a href="http://www.fitchvenezuela.com">www.fitchvenezuela.com</a>

**C.A. La Electricidad de Caracas y Compañías Filiales**  
(Expresado en MM de Bs. de septiembre de 2004)

	AF02	9MAF03	AF03	9MAF04
<b>ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS</b>				
Ingresos de Operación	1.074.634	891.426	1.217.645	882.216
Utilidad Operativa	195.237	220.092	346.163	177.525
Utilidad Después del Costo Integral de Finan.	-36.977	52.406	176.637	-2.417
Utilidad Neta	-77.447	9.908	89.187	-50.361
<b>BALANCE GENERAL</b>				
Efectivo	422.943	521.791	520.113	671.142
Cuentas por Cobrar Comerciales	283.950	295.317	274.774	251.896
Activo Circulante	1.259.285	1.019.169	946.431	1.141.685
Activo Total	4.971.265	4.947.178	4.849.108	4.701.424
Deuda de Corto Plazo	577.864	426.107	331.457	478.678
Pasivo Circulante	917.711	891.949	958.934	867.026
Pasivo Total	2.055.738	1.965.877	1.819.424	1.886.365
Patrimonio Total	2.915.527	2.981.301	3.029.684	2.815.059
<b>PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS</b>				
Activo Circulante/Pasivo Circulante	1,37	1,14	1,25	1,35
EBITDA/Gastos Financieros	2,42	4,21	3,91	4,05
Deuda Financiera/EBITDA*	3,02	2,11	1,70	2,26
Deuda a Corto Plazo/EBITDA*	1,10	0,66	0,46	0,79
Margen Operativo	18,2%	24,7%	28,4%	20,1%
ROE *	-2,6%	0,5%	3,0%	-2,4%
Pasivo/Patrimonio	0,71	0,66	0,60	0,67
<b>POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA</b>				
Posición en Moneda Extranjera Neta <sup>1</sup>	(232)	(238)	(374)	(266)

<sup>1</sup> Millones de US\$.

\* En caso que pertenezcan a períodos menores a un año, los índices se anualizaran con fines comparativos

FITCH Venezuela considerando la mejora en el perfil de vencimientos de la deuda financiera y sus efectos positivos sobre la liquidez de C.A. La Electricidad de Caracas (EDC) mejora la calificación de riesgo de sus emisiones de Obligaciones Quirografarias hasta por el monto agregado de 100.000 millones de bolívares desde la categoría A3 hasta la categoría A2.

Dichas calificaciones se encuentran soportadas por la estabilidad y adecuada atomización de sus ventas, un amplio margen operativo, niveles adecuados de liquidez y cobertura, todo esto junto con una exitosa trayectoria de operación de más de 100 años. Por su parte, la discrecionalidad por parte del gobierno en el proceso de fijación de las tarifas del sector y la vulnerabilidad de los resultados de EDC ante eventuales devaluaciones del bolívar limitan las calificaciones otorgadas. No obstante, la generación de efectivo en forma sostenida, la política proactiva de control de gastos seguida por la gerencia y un adecuado manejo de la deuda financiera de la empresa, permiten mitigar tales riesgos.

Las operaciones de EDC durante los primeros 9MAF04 estuvieron enmarcadas en medio de un ambiente de inestabilidad política, aunque en un entorno de mayor dinamismo de la actividad económica interna, impulsada por el aumento del gasto público y el descenso de las tasas de interés. Así, los ingresos de EDC durante dicho período registraron una leve disminución de 1% con relación al mismo período del año 2003, producto del rezago de los ajustes tarifarios respecto a los niveles inflacionarios y los menores aportes de electricidad al Sistema Interconectado Nacional. Por su parte, las presiones inflacionarias, la entrada en vigencia de la nueva contratación colectiva y la eliminación de la exoneración del IVA para las compras de energía, resultaron en un aumento de 5% los costos operativos, lo que resultó en una contracción de la utilidad operativa en 19,3% mientras que el margen EBITDA se redujo ligeramente hasta 52%. Gracias a la disminución de la deuda neta promedio y la caída de las tasas de interés, los gastos financieros se redujeron en 1,9%. El deterioro de la utilidad operativa junto a la menor ganancia monetaria derivada de la reducción de la inflación en el período, resultaron en una pérdida neta acumulada para el tercer trimestre del año de 50.361 millones de bolívares, producida adicionalmente por una pérdida cambiaria de Bs. 146.637 millones. La reducción de los gastos de intereses no pudo compensar el descenso del EBITDA, reflejándose en una disminución de la relación EBITDA a gastos por intereses hasta 4,1 veces. Por su parte, la mayor deuda financiera por efecto de los nuevos endeudamientos contratados a fin de financiar el capital de trabajo y el plan de inversiones, así como también para extender el vencimiento de pasivos exigibles a corto plazo, incrementaron la relación de deuda financiera a corto plazo y de deuda financiera total a EBITDA, siendo que al cierre de septiembre de 2004 tales relaciones se elevaron hasta 0,8 y 2,3 veces respectivamente. Cabe destacar que durante los primeros 9MAF04 EDC cambió el perfil de vencimiento de su deuda, colocándose en una posición más holgada para cumplir con sus pasivos de corto plazo. Así, durante el año 2004 EDC suscribió un préstamo sindicado por 200.000 millones de bolívares con la banca local con un período de vencimiento de 3 años prorrogables por 2 años adicionales y, a principios del segundo semestre del año 2004, EDC suscribió un préstamo de unos 50 millones de dólares con un plazo de vencimiento de 3 años y el refinanciamiento de deuda bancaria por 164 millones de dólares a vencer en el año 2013, a lo que se le suma en el mes de octubre una emisión de bonos por 260 millones de dólares con un vencimiento de 10 años. Al cierre de septiembre de 2004, el aumento del efectivo e inversiones en valores, resultó en una mejora de los indicadores de liquidez, siendo que la relación de activo circulante a pasivo circulante aumentó hasta 1,4 veces, mientras que la relación de efectivo e inversiones en valores a deuda financiera de corto plazo se ubicó en 1,4 veces. La relación de pasivo a patrimonio fue 0,7 veces, permaneciendo estable respecto al mismo período del año anterior y registrando un leve aumento con relación al cierre del AF03.