

Resumen del Dictamen de Calificación de Obligaciones Quirografarias hasta por la cantidad de Bs. 30.000.000.000,00

Tipo de Emisión:	Obligaciones Quirografarias
Riesgo:	A3
Categoría A	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. Solo en casos extremos, pudiera afectarse levemente el riesgo del instrumento calificado.
Subcategoría A3	Se tratan de instrumentos que presentan para el inversor un muy bajo riesgo. Cuentan con una adecuada capacidad de pago, del capital e intereses, en los términos y plazos pactados. A juicio del calificador, solo en casos extremos, eventuales cambios en la sociedad emisora, en el sector económico a que ésta pertenece o en la marcha de la economía en general, podrían incrementar levemente el riesgo del instrumento bajo consideración.
Periodicidad de Revisión:	Este dictamen será revisado a los ciento ochenta días contados a partir del inicio de la oferta pública o cuando Fitch Venezuela S.A., tenga conocimientos de hechos que puedan alterar substancialmente el nivel de riesgo de los títulos valores emitidos.
Emisor:	C.A La Electricidad de Caracas.
Monto de la Emisión:	Hasta Bs. 30.000,00 MM.
Rendimiento de la Emisión:	Cupones bimestrales, pagaderos por bimestre vencido.
Plazo de la Emisión:	Dos años.
Uso de los Fondos:	Refinanciar deuda a corto plazo por deuda a mediano plazo teniendo prioridad en reducir préstamos bancarios, pudiendo ser utilizada adicionalmente para refinanciar proyectos de inversión en las áreas de generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, a fin de mantener o incrementar la confiabilidad y calidad del servicio que llega a los clientes.
Autorización de la Emisión:	Emisión aprobada en Asamblea Extraordinaria de Accionistas del 23 de marzo de 2000.
Información Procesada:	<ol style="list-style-type: none"> 1. Edos. Financieros Consolidados del emisor: AF93, AF94, AF95, AF96, AF97, AF98, AF99 y los seis primeros meses del AF00. 2. Cámara Venezolana de la Industria Eléctrica. 3. Entrevistas a Ejecutivos de la empresa. 4. Reportes de Fitch Ratings Ltd..
Cifras Expresadas en:	Bolívares constantes del 30 de junio de 2000.

Fundamentos de la Calificación

C.A. La Electricidad de Caracas (EDC) se muestra especialmente sensible a cambios en la política económica y en especial a las decisiones en materia de tarifas del sistema; no obstante, el mantenimiento de adecuados niveles de cobertura de sus compromisos financieros y la generación de efectivo en forma sostenida por parte de la empresa, ubica a esta emisión en el nivel de riesgo A3.

Operación

EDC fue fundada en el mes de noviembre del año 1895 y comenzó sus operaciones en el mes de agosto de 1897, con la instalación de la planta hidroeléctrica de "El Encantado". Posteriormente, la empresa fue ampliando su capacidad de generación, transmisión y distribución para atender las necesidades del Área Metropolitana de Caracas y el Litoral del Distrito Federal. Hasta el año 1963, EDC compartía el servicio del área metropolitana de Caracas con la empresa American Foreign Power, cuando adquirió las acciones de su único competidor. A partir de aquél momento, sus operaciones se extendieron para incluir al Distrito Guaicaipuro, incluyendo a los Teques y poblaciones cercanas, y al Estado Yaracuy.

EDC constituye un Holding de 8 empresas, dedicadas directamente al negocio de generación transmisión y distribución de energía eléctrica, luego de completar el proceso de transferencia de todas sus filiales no relacionadas con el servicio público de electricidad a la Corporación EDC, C.A.; institución que agrupa a todas las empresas no reguladas y no medulares tanto para las operaciones de generación, transmisión, distribución y comercialización de energía eléctrica, como de otras actividades no relacionadas con el sector. Ambas empresas forman parte del denominado Grupo EDC. Al cierre del último ejercicio fiscal, la Corporación EDC acumulaba activos por más de 1.010 millones de bolívares, mientras que EDC mantenía activos por más de 2.300 millones de bolívares del 31 de diciembre de 1999.

Durante junio de 1997 EDC junto con la empresa norteamericana Houston Industries Energy INC, participó y ganó el proceso de licitación de la Empresa de Energía del Pacífico (EPSA) en el Departamento del Valle del Cauca, Colombia, adquiriendo el 56,71% de sus acciones por un monto equivalente a US\$ 498 millones. EPSA es la compañía de mayor generación, transmisión y distribución de electricidad en el occidente de Colombia. EPSA atiende a más de 270 mil clientes, en 37 municipios de los 42 que posee el valle del Cauca, con una capacidad de 869 MW, permitiéndole producir poco más de 3.000 GWh de los cuales un 40% es vendido a través de la División de Distribución de EPSA, y el restante 60% es vendido al mercado mayorista.

Durante el primer semestre de 2000, el grupo AES Corporation (AES) llevó a cabo una oferta pública de adquisición de acciones (OPA) con el objeto de adquirir el 51% del capital y por lo tanto el control accionario de la empresa. Actualmente, AES lleva a cabo un proceso de reestructuración de la empresa que significara cambios

profundos a nivel organizacional y operativo. En mayo de 2000 AES firmó un acuerdo con Unión Fenosa Desarrollo y Acción Exterior S.A. (UF), una corporación basada en el Reino Unido de España, dando a esta última la opción de comprar activos pertenecientes tanto a EDC como a la Corporación EDC C.A. También el acuerdo señala que EDC y la CEDC celebraran un contrato de prestación de servicios de información gerencial con UF, cuyos términos y condiciones no han sido fijados a la fecha.

En Asamblea de Accionistas celebrada el 27 de mayo de 2000 se aprobó un programa de recompra de acciones por la cantidad de 300 millones de dólares que fue completado el día 21 de julio de 2000. Dicho programa fue financiado con el excedente de efectivo que mantenía la empresa.

Finanzas

La energía vendida durante el AF99 fue de 9.798 GWh, lo cual equivale a un aumento de 4,33% con relación al año anterior. Esta alza en la energía vendida fue impulsada por un crecimiento en las ventas al sector residencial (+9,17%) y comercial (+5,72%) que permitieron compensar la disminución de la demanda ocurrida en el sector industrial (-4,10%). A su vez, el aumento de las ventas del sector residencial y comercial estuvo explicado tanto por el incremento del número de clientes pertenecientes a estos sectores (+3,5%) como por la mayor demanda de energía por parte de los suscriptores residenciales (+6,31%).

Sin embargo, el incremento de la energía vendida no estuvo acompañado por el aumento en los precios acorde con el nivel de inflación del período, razón por la cual los ingresos cayeron 8,52% al ubicarse en 505.804 millones de bolívares. El ajuste de los precios del combustible y las presiones inflacionarias no permitieron el mismo descenso en los gastos operativos por lo cual el margen operativo descendió 7 puntos porcentuales hasta 18,47%, siendo la utilidad operativa 93.408 millones de bolívares, al tiempo que el margen EBITDA (utilidad operativa una vez descontada la depreciación) se contrajo sólo 3 puntos porcentuales y alcanzó 47,57%. La participación en las ganancias de compañías no consolidadas filiales y afiliadas compensó con creces el descenso de otros ingresos y el ligero aumento del costo integral de financiamiento la cual sumada a una menor provisión de impuesto mitigó parcialmente el efecto de la reducción de la utilidad operativa, siendo que la utilidad neta descendió hasta 86.894 millones de bolívares, afectando negativamente las relaciones ROA y ROE, las cuales registraron una leve disminución hasta 3,54% y 4,62% respectivamente.

Al cierre de diciembre de 1999, el importante crecimiento del activo circulante en parte como consecuencia de las cuentas por cobrar que generaron el reclamo por 117 millones de dólares (Bs. 108.788 millones) a las compañías aseguradoras proveniente de las propiedades y materiales afectados por las inundaciones ocurridas en el Estado Vargas, así como por el aumento del efectivo y sus equivalentes en 72.259 millones de

bolívares contribuyeron a que la relación activo circulante a pasivo circulante aumentara hasta 1,33 veces.

Durante el AF99 las relaciones de cobertura de deuda no registraron mayores cambios debido a que la reducción del (EBITDA) fue compensada con una ligera reducción en el nivel de endeudamiento financiero. Es así como, para el cierre de diciembre de 1999 la relación EBITDA cubría en 1,09 veces la deuda financiera a corto plazo y en 0,61 veces la deuda financiera total, siendo estos niveles similares a los registrados durante el AF98. A su vez, la reducción más que proporcional de los gastos financieros se reflejó en una ligera mejora de la relación EBITDA a gastos financieros, la cual se ubicó en 10,8 veces mientras para el AF98 se ubicaba en 9,84 veces.

La relación de apalancamiento definida como pasivo total sobre patrimonio ha mostrado una ligera tendencia al alza durante los últimos tres años, ubicándose en 0,3 para el cierre del AF99 aunque este indicador resulta conservador al compararlo con el de otras empresas eléctricas extranjeras. La empresa mantiene una parte importante de su deuda en moneda extranjera como estrategia para reducir el costo financiero y a la vez, mantiene activos en moneda extranjera que mitigan su riesgo cambiario. Para el cierre de diciembre de 1999 EDC mantenía una posición activa neta en moneda extranjera de 129,6 millones de dólares.

Resultados Financieros Recientes

Al cierre de los primeros 6 meses del AF00 (junio de 2000) las ventas de energía registraron nuevamente un ligero repunte con respecto al mismo período del año anterior, siendo que las mismas alcanzaron 4.698 GWh mayores en 1,20% con respecto al primer semestre del AF99. Dicho crecimiento estuvo principalmente explicado por la mayor demanda del sector residencial (+3,63%) y el sector comercial (+2,82%) compensando así la caída de la demanda de energía del sector industrial de casi 5% producto del aún bajo nivel de actividad económica en el área. Por su parte el ajuste menos que proporcional de las tarifas con respecto a la inflación derivó en una contracción de los ingresos de operaciones de 2,69%, lo cual junto al aumento de los costos operativos producto de los mayores precios del combustible y algunos gastos

relacionados al reestablecimiento del servicio en las áreas afectadas por las inundaciones ocurridas en el Estado Vargas a finales del AF99, derivaron en una reducción del margen operativo hasta 7,98%, siendo éste el nivel más bajo alcanzado en los últimos cinco años, con lo cual la utilidad operativa 19.755 millones de bolívares. A su vez, la caída de las ganancias derivadas de la participación de la empresa en compañías no consolidadas filiales y afiliadas, principalmente producto de la menor rentabilidad de la inversión en EPSA, y el registro de la pérdida monetaria ocurrida en la venta de la filial Assinet International Inc., más que compensaron la reducción en el costo integral de financiamiento resultando en una utilidad neta de 6.282 millones de bolívares, menor en 81,06% con respecto a la registrada durante el mismo período del año anterior, con lo cual las relaciones ROA y ROE descendieron hasta 0,52% y 0,69%.

Para junio de 2000 las relaciones de liquidez no registraron mayores cambios significativos aunque destaca el aumento experimentado en las cuentas por cobrar a empresas relacionadas que alcanzan 128.093 millones de bolívares, equivalentes al 26,2% del activo circulante. Sin embargo, durante el segundo semestre del AF00 se prevé cambios en el nivel de efectivo producto de la cancelación del programa de recompra de acciones finalizado en julio del año 2000 por 300 millones de dólares.

El aumento del endeudamiento financiero por 45.704 millones de bolívares junto a la reducción del EBITDA resultó en un deterioro de las relaciones de cobertura de deuda, siendo que la relación EBITDA a deuda financiera de corto plazo se redujo hasta 0,87 veces mientras que la relación de cobertura de deuda financiera total se ubicó en 0,47 veces, siendo ambos niveles los más bajos observados en los últimos cinco años. Por el contrario, la reducción de los gastos financieros en más de 43% producto del menor nivel de tasas de interés y la mayor rentabilidad de las inversiones temporales permitió compensar la reducción del EBITDA, con lo cual la relación de EBITDA a gastos financieros se elevó hasta 14,75 veces, el máximo nivel alcanzado en el pasado reciente. El aumento del endeudamiento financiero indicado anteriormente, derivó en una posición pasiva neta en moneda extranjera de 38,5 millones de dólares.

C.A. La Electricidad de Caracas y Compañías Filiales

(Expresado en MM de Bs. de junio de 2000)

	AF95	AF96	AF97	AF98	6MAF99	AF99	6MAF00
Energía Total Vendida (KWh)	9.141.944	8.914.834	9.246.210	9.391.823	4.641.987	9.798.114	4.697.899
Residencial	3.300.602	3.353.016	3.343.677	3.379.767	1.711.873	3.689.745	1.774.086
Industrial y General	5.129.899	4.825.921	5.131.409	5.200.642	2.527.975	5.295.741	2.524.713
Organismos Oficiales	573.149	592.080	628.173	663.027	328.027	663.713	321.477
Alumbrado Público	138.294	143.817	142.951	148.387	74.112	148.915	77.623
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS							
Ingresos de Operación	732.066	507.796	515.604	552.928	254.508	505.804	247.653
Gastos de Operación	432.835	381.639	384.410	414.206	204.263	412.395	227.897
<i>Utilidad Operativa</i>	299.231	126.157	131.194	138.721	50.245	93.408	19.755
Gastos e Ingresos Financieros Netos	95.702	51.129	23.206	28.522	12.167	22.277	6.918
Pérdidas Cambiarias	113.749	126.289	5.296	-1.491	-481	-5.419	-3.494
Ganancia Monetaria	99.872	200.008	14.994	10.307	10	-2.008	-4.468
<i>Utilidad Después del Costo Integral de Financiamiento</i>	189.652	148.748	117.686	121.998	38.569	74.542	11.863
Otros Ingresos (Egresos)	1.845	504	3.189	-16.915	-5.941	-5.047	-3.591
EBT	191.497	149.252	120.875	105.083	32.628	69.495	8.272
<i>Utilidad Neta</i>	147.426	139.617	117.321	92.627	33.173	86.894	6.282
BALANCE GENERAL							
Activo							
Efectivo y Equivalentes	60.514	112.037	138.355	151.606	187.315	223.866	201.767
Cuentas por Cobrar	199.786	113.561	102.499	80.536	94.938	96.041	79.704
Inventarios	50.484	50.136	32.555	48.903	52.533	51.316	55.014
Otros Activos Circulantes	70.272	49.337	15.846	17.528	25.215	118.542	153.423
<i>Total Activo Circulante</i>	381.055	325.071	289.256	298.573	360.002	489.765	489.908
Inversiones	498.856	482.125	162.325	250.784	237.563	223.237	185.394
Planta y Equipos Netos	2.198.304	2.123.202	1.885.282	1.836.306	1.750.677	1.708.478	1.727.430
Otros Activos	115.344	105.454	18.456	37.436	78.745	35.906	34.094
<i>Activo Total</i>	3.193.559	3.035.853	2.355.320	2.423.099	2.426.988	2.457.385	2.436.827
Pasivo							
Deuda de Corto Plazo	134.152	92.507	200.269	252.806	254.618	221.339	233.293
Cuentas por Pagar	106.899	83.009	55.097	53.845	58.738	69.309	63.538
Gastos Acumulados	84.084	17.342	44.908	57.576	39.093	75.280	65.985
<i>Total Pasivo Circulante</i>	325.135	192.858	300.274	364.228	352.449	365.928	362.817
Deuda Financiera a Largo Plazo	330.237	274.445	179.798	142.854	138.174	171.305	205.055
Otros Pasivos	232.192	136.092	25.828	32.177	53.137	41.156	45.779
<i>Pasivo e Intereses Minoritarios</i>	887.564	603.395	505.900	539.258	543.759	578.389	613.650
Patrimonio							
Capital Social	971.802	971.802	1.057.169	1.057.169	1.057.280	1.057.169	1.057.169
<i>Patrimonio Total</i>	2.305.994	2.432.458	1.849.419	1.883.841	1.883.228	1.878.996	1.823.176
Posición en Moneda Extranjera Neta ¹	(222,3)	(131,9)	(14,6)	(10,0)	32,4	129,6	(38,5)
FLUJOS DE EFECTIVO							
EBITDA	444.902	294.442	280.932	280.713	126.305	240.605	102.027
Efectivo Neto Provisto por las Actividades Operacionales	382.708	415.002	219.208	246.664	99.513	194.265	30.116
Efectivo Usado por Actividades de Inversión	-90.095	-57.490	-239.844	-258.373	-7.549	-101.159	-32.105
Efectivo Provisto (Usado) por Actividades de Financiamiento	-329.324	-305.988	74.093	39.012	-56.271	-14.342	-14.902
Flujo de Efectivo Neto	-36.710	51.523	53.457	13.252	35.693	72.259	-22.099
PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS							
Liquidez y Capital de Trabajo							
Activo Circulante/Pasivo Circulante	1,17	1,69	0,96	0,82	1,02	1,34	1,35
Días de Cuentas por Cobrar	100	82	73	53	68	69	59
Días de Cuentas por Pagar	89	78	52	47	52	61	50
Cobertura							
EBITDA/Gastos Financieros	4,65	5,76	12,11	9,84	10,38	10,80	14,75
EBITDA*/Deuda Financiera	0,96	0,80	0,74	0,71	0,64	0,61	0,47
EBITDA*/Deuda a Corto Plazo	3,32	3,18	1,40	1,11	0,99	1,09	0,87
Rentabilidad							
Margen Operativo	40,87%	24,84%	25,44%	25,09%	19,74%	18,47%	7,98%
Margen EBITDA	60,77%	57,98%	54,49%	50,77%	49,63%	47,57%	41,20%
Margen Neto	20,14%	27,49%	22,75%	16,75%	13,03%	17,18%	2,54%
ROA *	4,62%	4,60%	4,98%	3,82%	2,73%	3,54%	0,52%
ROE *	6,39%	5,74%	6,34%	4,92%	3,52%	4,62%	0,69%
Apalancamiento							
Pasivo/Activo	0,28	0,20	0,21	0,22	0,22	0,24	0,25
Pasivo/Patrimonio	0,38	0,25	0,27	0,29	0,29	0,31	0,34

¹ Millones de US\$.

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

Revisión del Dictamen de Calificación

Agosto 2001

Tipo de Emisión:	Obligaciones Quirografarias y Papeles Comerciales
Numero de la Emisión:	OQ-1999 Serie "T"; OQ-2000 Serie "U"; PC-2000 y PC-2000-A
Riesgo:	A2
Categoría A	Corresponde a instrumentos con una muy buena capacidad de pago de capital e intereses, en los términos y plazos pautados al momento de la emisión. Esta capacidad no se ve significativamente afectada ante eventuales cambios en el emisor, el sector económico donde este opera y en la economía en su conjunto.
Subcategoría A2	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.
Periodicidad de Revisión:	Este dictamen será revisado a los ciento ochenta días contados a partir de la fecha del presente dictamen o cuando Fitch Venezuela S.A., tenga conocimientos de hechos que puedan alterar substancialmente el nivel de riesgo de los títulos valores emitidos.
Monto de la Emisión:	OQ-1999 Serie "T" y OQ-2000 Serie "U" Bs. 30.000 MM cada una; PC-2000 Bs. 40.000 MM o su equivalente en dólares y PC-2000-A Bs. 60.000 MM o su equivalente en dólares.
Rendimiento de la Emisión:	El rendimiento de las emisiones OQ-1999 y OQ-2000 será calculado a tasa fija o variable al momento de la colocación de cada serie, pagaderos por bimestre vencido. En el caso de las emisiones PC-2000 y PC-2000-A el rendimiento efectivo y/o tasa de interés que devengarán los títulos será determinado en el momento de la colocación inicial de cada serie y será notificado a través de los avisos de oferta pública correspondientes.
Plazo de la Emisión:	El plazo de las emisiones OQ-1999 Serie "T" y OQ-2000 Serie "U" será de dos años. En el caso de las emisiones de PC-2000 y PC-2000-A el plazo será entre 15 y 360 días.
Autorización de la Emisión:	La emisión OQ-1999 serie "U" fue aprobada en sesión de Junta Directiva del 26 de mayo de 1999. La emisión OQ-2000 Serie "T" fue aprobada en Asamblea Extraordinaria de Accionistas del 23 de marzo de 2000. La emisión PC-2000 fue aprobada en Asamblea Ordinaria de Accionistas del 27 de marzo de 2000 y la emisión PC-2000-A fue aprobada Asamblea Ordinaria de Accionistas del 25 de septiembre de 2000.
Información Procesada:	Edos. Financieros AF94, AF95, AF96, AF97, AF98, AF99, AF00 y 3MAF01. Cifras expresadas en bolívares del 31 de marzo de 2001.

C.A. La Electricidad de Caracas y Compañías Filiales

(Expresado en MM de Bs. de marzo de 2001)

	AF99	AF00	3MAF01
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS			
Ingresos de Operación	548.824	552.594	125.563
Utilidad Operativa	101.353	96.639	25.370
Utilidad Después del Costo Integral de Finan.	80.882	65.617	21.299
Utilidad Neta	94.285	-79.552	17.498
BALANCE GENERAL			
Efectivo	242.907	176.993	163.754
Cuentas por Cobrar Comerciales	104.210	108.037	134.215
Activo Circulante	531.421	516.135	525.218
Activo Total	2.666.396	2.466.673	2.444.729
Deuda de Corto Plazo	240.165	277.724	326.665
Pasivo Circulante	397.052	379.451	421.265
Pasivo Total	627.583	885.375	845.933
Patrimonio Total	2.038.813	1.581.298	1.598.797
PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS			
Activo Circulante/Pasivo Circulante	1,34	1,36	1,25
EBITDA/Gastos Financieros	10,80	8,62	4,91
EBITDA*/Deuda Financiera	0,61	0,36	0,40
EBITDA*/Deuda a Corto Plazo	1,09	0,94	0,84
Margen Operativo	18,5%	17,5%	20,2%
ROE *	4,6%	-5,0%	4,4%
Pasivo/Patrimonio	0,31	0,56	0,53
POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA			
Posición en Moneda Extranjera Neta ¹	130	-245	-206

¹ Millones de US\$.

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

FITCH Venezuela S.A. considerando el desempeño reciente de la C.A. La Electricidad de Caracas (EDC) y sus perspectivas, mejora la calificación de riesgo otorgada a las emisiones de Papeles Comerciales (PC-2000 y PC-2000-A) desde el nivel A3 hasta el nivel A2, manteniendo en el nivel A3 las emisiones de OQ-1999 Serie "T" y OQ-2000 Serie "U".

Al cierre de los primeros 3MAF01 los ingresos de EDC acumularon 125.563 millones de bolívares, equivalentes al 22,7% del total registrado durante el año anterior. La tendencia a la baja de los ingresos estuvo explicada principalmente por el rezago observado en el ajuste de las tarifas eléctricas producto del acuerdo alcanzado por las empresas y el Ejecutivo Nacional, ya que las ventas de energía se incrementaron en 3,6% con respecto al mismo período del año anterior. Por su parte, la menor carga de personal luego de haberse completado el plan de movilización a finales del AF99 permitió incrementar el margen operativo hasta 20,2% al tiempo que el margen EBITDA alcanzó 54,56%, el nivel más alto de los últimos tres años. El incremento de la ganancia monetaria y la reducción de la pérdida cambiaria permitió compensar el significativo aumento registrado por los gastos financieros netos derivados del mayor nivel de deuda, siendo que el costo integral de financiamiento se contrajo hasta 4.071 millones de bolívares. Al cierre de marzo de 2001 la utilidad neta se elevó hasta 17.498 millones de bolívares, lo cual contrasta positivamente con la pérdida registrada durante el AF00, siendo que las relaciones ROA y ROE se elevaron hasta 2,9% y 4,4%, respectivamente. Para el cierre de marzo de 2001 el aumento del endeudamiento bancario de corto plazo fue parcialmente compensado por un mayor nivel de cuentas por cobrar, siendo que la relación de activo circulante a pasivo circulante se redujo ligeramente hasta 1,3 veces. Vale la pena destacar que durante el primer trimestre de 2001 EDC logró reducir las cuentas por cobrar gubernamentales en casi 8.000 millones de bolívares a través del cobro de parte de las acreencias de años anteriores.

El aumento más que proporcional de la deuda financiera promedio con relación a la utilidad operativa se reflejó en una nueva caída de los indicadores de cobertura, siendo que la relación de EBITDA a gastos financieros se redujo hasta 4,9 veces y la de EBITDA a deuda financiera de corto plazo hasta 0,8 veces al tiempo que la ligera contracción del pasivo junto a la retención de utilidades durante el trimestre permitieron una leve reducción del apalancamiento hasta 0,5 veces.