

Fitch Argentina confirma la calificación de AES Generación Argentina I

4 de noviembre de 2005

Buenos Aires– 4 de Noviembre de 2005: Fitch Argentina confirma la calificación de largo plazo A-(arg) de los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) emitidos por el Fideicomiso Financiero AES Generación Argentina I por un monto de VN \$ 35.379.300. Durante los nueve primeros meses de 2005, las ventas consolidadas se distribuyeron un 85,7% a CAMMESA (80,4% en 2004), 5,5% a CEMSA (10,5% en 2004) y 8,8% a los GUMAs (9,1% en 2004). Se cedieron facturas por generación de energía eléctrica y potencia instalada por un monto de \$ 306 millones, mientras que la cobranza en el mismo período fue de \$ 284 millones que resulta en un ratio de cobranzas / facturas cedidas de 92,9%. El remanente no cobrado queda como una acreencia contra CAMMESA. Al 30.09.2005, la deuda consolidada que posee CAMMESA (incluidos los aportes al FONINVEMEM) con los Fiduciantes por el suministro de energía es de \$ 56,7 millones distribuido en Alicura-CTSN \$ 41,7 millones y Juramento \$ 15,0 millones. Los niveles de estrés aplicados y las mejoras crediticias de la estructura se condicen con la incertidumbre respecto a la capacidad de generación de fondos futura y son compatibles con la calificación asignada. Dicha incertidumbre está relacionada con el conjunto de medidas adoptadas por el gobierno no ha contemplado la sustentabilidad del sistema energético en su conjunto, concentrándose en decisiones de corto / mediano plazo, desvirtuando el sistema de libre mercado vigente en la década del 90. Fitch opina que estas medidas restringen la flexibilidad financiera y afectan el perfil crediticio de las empresas energéticas que operan en el país, afectando la capacidad para adoptar decisiones claves, como ser sus planes de inversión, con el consecuente impacto en el suministro energético a largo plazo. Fitch estima probable que la crisis energética que atraviesa el país continúe durante los próximos años si se presenta un escenario de aumento en la demanda de energía combinado con un bajo nivel en los embalses y bajas temperaturas invernales. No obstante, la próxima ampliación de la capacidad de transporte de gas reduciría el riesgo de desabastecimiento de gas para la generación eléctrica, una vez que inicien sus operaciones. El informe completo puede ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.com.ar Contactos: +54 11 5235 8100 Finanzas Estructuradas: Mauro Chiarini o Eduardo D'Orazio Finanzas Corporativas: Cecilia Minguillón o Ana Paula Ares