

Fitch Argentina confirma la calificación de AES Generación Argentina I

7 de abril de 2005

Buenos Aires—7 de Abril de 2005: Fitch Argentina confirma la calificación de largo plazo A-(arg) en moneda local de los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) emitidos por el Fideicomiso Financiero AES Generación Argentina I por un monto de VN \$ 35.379.300. El activo del fideicomiso está compuesto por créditos presentes y los créditos futuros que se originen a partir del 7 de junio de 2004 correspondientes a la provisión de energía eléctrica y potencia instalada de AES Juramento S.A., AES Alicura S.A. y Central Térmica San Nicolás S.A. (los Fiduciantes). El principal riesgo de los VDF se encuentra relacionado con la capacidad de los Fiduciantes de la originación de facturas por la provisión de energía eléctrica y potencia instalada. Asimismo, como contraparte de estas facturas se encuentran CAMMESA, CEMSA y los Grandes Usuarios (GUMAs) que poseen contratos con las compañías. 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 2005 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 9 de marzo de 2005 el Fiduciario procedió al pago del tercer servicio de los VDF por un total de \$ 4.195.562 de los cuales \$ 3.537.930 corresponden a amortización de capital y \$ 657.632 a intereses devengados durante el trimestre. 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