

Fitch Argentina confirma la calificación A-(arg)ML a los VDF emitidos por el Fideicomiso Financiero AES Generación Argentina I

9 de septiembre de 2004

Buenos Aires—9 de Septiembre de 2004: Fitch Argentina confirma la calificación de largo plazo A-(arg) en moneda local a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) emitidos por el Fideicomiso Financiero AES Generación Argentina I por un monto de VN \$ 35.379.300. 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 stress 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 la situación financiera que atraviesa el mercado eléctrico mayorista, que registra una significativa morosidad en los pagos de CAMMESA y ocasionó un ahogo financiero a la mayoría de los generadores eléctricos, junto con un entorno regulatorio altamente cambiante. Actualmente, en vista de las recientes publicaciones emanadas de la Secretaría de Energía, Fitch Argentina estima improbable la recuperación por parte de los generadores de los créditos generados con la Compañía administradora del MEM así como la recuperación del valor de venta de la energía ante incrementos en el precio estacional. El 9 de septiembre de 2004 el Fiduciario procedió al pago del primer servicio de los VDF por un total de \$ 4.451.976 de los cuales \$ 3.537.930 corresponden a amortización de capital y \$ 914.046 a intereses devengados durante el trimestre. El informe completo puede ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.com.ar Contactos: Eduardo D'Orazio, Mauro Chiarini o Cecilia Minguillón +54 11 4327 2444.