

Fitch Argentina sube la calificación de Termoandes S.A. a BBB+(arg)

5 de diciembre de 2003

Fitch Argentina-5 de Diciembre de 2003: Fitch Argentina subió la calificación del Programa de ON's por US\$ 250 millones emitido por Termoandes S.A. a la Categoría BBB+(arg), asignándole Perspectiva Estable. Termoandes posee un flujo de fondos en dólares estadounidenses asegurado durante los primeros 27 años de operación de la planta, en virtud de un Contrato de Compra celebrado con AES Gener S.A., mediante el cual cobra en cuentas fiduciarias en el exterior, administradas por el Deutsche Bank N.Y. de acuerdo a las leyes de EEUU, los fondos necesarios para operar y afrontar el servicio de deuda e intereses pagaderos en la próxima fecha de vencimiento. A Sept'03 los márgenes de la Compañía continúan presentando mejoras significativas respecto a períodos anteriores (EBITDA: Ventas de 69.1% a Sept'03 y 53.9% a Jun'03 contra niveles históricos del 30%), a pesar de la reducción del 19% en su facturación y el pleno efecto de los derechos sobre las exportaciones, como consecuencia del efecto que la pesificación y racionalización de sus principales costos operativos así como el reintegro de los créditos fiscales generaron sobre su estructura de costos. Adicionalmente, la recuperación paulatina de la demanda y los precios en el norte de Chile se ha reflejado en un continuo relajamiento de las limitaciones originalmente impuestas, habiendo autorizado el CDEC-SING (autoridad de despacho del sistema Integrado del Norte Grande) un incremento del despacho mínimo en horas pico a un nivel de 240 MW a partir del 1/11/2003 desde el nivel anterior de 220 MW. El 1/11/03 Termoandes ha subsanado las causales que daban origen al evento de incumplimiento existente en sus contratos de préstamo desde el año 2002 debido a la falta de inclusión de endosos en las pólizas de seguros -requeridos por el Banco Agente-. La calificación continua contemplando la subsistencia de un desequilibrio estructural en el mercado energético del norte chileno y un moderado riesgo regulatorio asociado que afectan la performance operativa de Termoandes, así como el deterioro de la calidad crediticia de Interandes luego de la pesificación del canon mensual de transporte cobrado a Termoandes. No obstante, Termoandes e Interandes forman parte de un único negocio que representa un fuerte respaldo para AES Gener en Chile, en términos de fuentes de energía necesaria para cumplir con sus compromisos energéticos, razón por la cual esta última garantiza los compromisos financieros asumidos por las compañías argentinas. Fitch Argentina decidió subir la calificación asignada al Programa de ON's por US\$ 250 millones emitido por Termoandes S.A. a la Categoría BBB+(arg) de BBB-(arg), en base a la concurrencia de factores positivos ocurridos en el mercado energético chileno mencionados y el plan de reestructuración y capitalización anunciado recientemente por AES Gener, reflejado en la suba de calificación internacional de ésta última a BB- de B+ por Fitch el 25/11/03. Termoandes S.A. e Interandes S.A. son compañías controladas por AES Gener S.A. (Chile, calificada internacionalmente por Fitch en "BB-"). Mientras que Termoandes es responsable de la generación de energía eléctrica (planta generadora ubicada en la Pcia. de Salta), Interandes, se dedica a la transmisión de energía eléctrica en alta tensión, desde dicha central y hasta el Paso Sico (cruce fronterizo entre Argentina y Chile). El proyecto de generación de energía eléctrica en Argentina para su exportación al norte de Chile (Termoandes S.A.-Interandes S.A.) fue impulsado en 1997 por Gener, de acuerdo a las expectativas existentes entorno a una creciente demanda proyectada de energía eléctrica en la región del Norte Grande de Chile. El informe correspondiente se encontrará próximamente disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar Contactos: Cecilia Minguillón o Ana Paula Ares 5411-4327-2444, Buenos Aires