

# Fitch Argentina sube la calificación de Interandes 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\$ 50 millones emitido por Interandes S.A. a la Categoría BBB+(arg), asignándole Perspectiva Estable. La calificación nacional del Programa de ON's por US\$50MM se basa en la garantía otorgada por Termoandes, la cual está respaldada por el Contrato de Compra de Energía a largo plazo en dólares con AES Gener. Si bien, el canon mensual de transporte cobrado a Termoandes se ha pesificado a partir de Jun.'03, generando un descalce de moneda y afectando negativamente la generación de fondos e indicadores de protección de deuda de Interandes, Fitch Argentina considera que la fuente de repago continua descansando en la calidad crediticia de AES Gener a través de los distintos contratos de garantía celebrados entre ésta última, Termoandes e Interandes. Adicionalmente, teniendo en cuenta el carácter transitorio que detenta la pesificación de su contrato de transmisión, la elevada liquidez con la que cuenta la Compañía da cobertura a sus compromisos en los próximos 2 años. Si bien Termoandes e Interandes son dos compañías independientes, las mismas 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 Termoandes e Interandes. Fitch Argentina decidió subir la calificación al Programa de ON's por US\$50 millones emitido por Interandes a BBB+(arg) de BBB-(arg) en base a la concurrencia de factores positivos ocurridos en el mercado energético chileno 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, 25/11/03. Durante el año 2002 las medidas económicas implementadas por el Gobierno Nacional provocaron la falta de cumplimiento de ciertos compromisos asumidos por ambas compañías en sus respectivos Indentures. Los mismos se relacionan con los requisitos de seguros que debe mantener Interandes y Termoandes (ciertos endosos requeridos de sus contratos de seguros) y la eficacia y efecto de las garantías otorgadas por Termoandes. Mientras éste último ha sido subsanado al vencer la suspensión de las ejecuciones hipotecarias y los endosos de los contratos de seguros fueron obtenidos el 1/11/03, el potencial evento de incumplimiento que permanece es el relacionado a ciertos seguros requeridos por Interandes. La Compañía se encuentra negociando la manera de subsanar dicho potencial evento de incumplimiento, si bien, las causas que dieron origen a los mismos no se encuentran bajo su control. 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](http://www.fitchratings.com.ar) Contactos: Cecilia Minguillón o Ana Paula Ares 5411-4327-2444, Buenos Aires