

Fitch Argentina confirma la calificación nacional de Termoandes S.A. en BBB-(arg)

7 de noviembre de 2003

Fitch Argentina-7 de Noviembre de 2003: Fitch Argentina confirmó las calificaciones nacionales del Programa de ON's por US\$ 250 millones emitido por Termoandes S.A. y del Programa de ON's por US\$ 50 millones emitido por Interandes S.A. en la Categoría BBB- (arg), asignándoles Perspectiva Estable. Si bien, el repago de las obligaciones depende de la habilidad de Termoandes de producir y vender los volúmenes de energía acordados y de Interandes de transmitir la energía despachada por Termoandes hasta la frontera con Chile para ser entregada a AES Gener en el norte chileno, Fitch Argentina considera que la garantía de las ON's por parte de AES Gener continua siendo el principal fundamento de las calificaciones asignadas. Dicha garantía ha sido instrumentada a través de un Contrato de Compra de Energía a largo plazo en dólares celebrado con Termoandes, mediante el cual éste cobra en cuentas fiduciarias en el exterior los fondos necesarios para operar y afrontar el servicio de deuda e intereses pagaderos en la próxima fecha de vencimiento. Por su parte, Interandes descansa en la garantía otorgada por Termoandes. 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 la asignación de Perspectiva Estable en base a la concurrencia de factores positivos ocurridos en el mercado energético chileno, la transitoriedad de la pesificación del contrato anteriormente mencionado y la disipación paulatina de las amenazas que enfrenta AES Gener. 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 "B+"). 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