

# Fitch confirma en A-(arg) a Transener S.A.

11 de noviembre de 2009

Fitch Argentina confirmó las calificaciones en escala nacional de Transener S.A. en A- (arg). Esta calificación aplica a las ON Clase 1 por hasta U\$S 250 MM (2016), y a las ONs Clase 6 a la Par con Oferta Pública por U\$S 59.3 MM (2016). Las calificaciones poseen perspectiva stable. Asimismo Fitch retiró la calificación de las ONs Clase A por U\$S 7 millones (vigentes U\$S 170 mil) por haberse cancelado el saldo en circulación a la fecha del presente informe. Las calificaciones de Transener reflejan su prioridad de cobro en el mercado eléctrico mayorista y su adecuada estructura de deuda, sin vencimientos de capital significativos hasta el año 2013. Transener opera bajo un débil marco regulatorio que se refleja en los retrasos de los ajustes tarifarios; la compañía se encuentra expuesta además a la creciente inflación y al descalce monetario entre sus ingresos y su deuda. La obtención de resultados satisfactorios en los futuros ajustes de tarifa y el traspaso de aumentos de los costos operativos serán factores críticos para mantener medidas crediticias consistentes con las calificaciones asignadas. El retraso tarifario y una creciente estructura de costos constituyen los principales riesgos crediticios. La perspectiva estable responde a que Fitch entiende que las medidas crediticias de Transener se mantendrán dentro de los parámetros para las calificaciones vigentes. A junio de 2009 (12 meses) los indicadores de protección crediticia reflejaron una moderada mejora como resultado de los ajustes de tarifa asociados a la suba de costos, y debido a la reducción de la deuda denominada en dólares. A esa fecha, la cobertura de intereses con el flujo de fondos generados por las operaciones era de 2,3 veces (x) y la relación deuda neta:EBITDA era 3,9x. Transener posee la concesión exclusiva para operar la principal red de transmisión de alto voltaje nacional y la red de transmisión de la Provincia de Buenos Aires, mediante su participación de un 90% en Transba S.A., Transener opera aproximadamente un 95% de la red nacional de alto voltaje. Asimismo, la compañía tiene ingresos no regulados asociados con los servicios que le presta a terceros tanto locales como internacionales. El Gobierno aumentó su participación indirecta en Transener a un 29,6%, con la adquisición de un 16,4% mediante la privatización de los fondos de pensión locales en octubre de 2008. Esto suma una tenencia indirecta del 13,2% mediante la compañía estatal Energía Argentina S.A. (ENARSA). La participación del Gobierno podría aumentar a través del interés directo que pudiera tener ANSES, lo cual no es información pública. En la junta de accionistas de marzo de 2009, el Gobierno nombró a un director sobre un total de nueve. Fitch monitoreará cualquier posible cambio en la estrategia operacional y financiera de la compañía, como resultado del alza en la participación gubernamental. Contactos: Ana Paula Ares 54-11-5235-8121- Cecilia Minguillon: 54-11-5235-8123 - Buenos Aires.