

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

3 de agosto 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 Estable. 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 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 marzo de 2009 (12 meses), la cobertura de intereses con el flujo de fondos generados por las operaciones era de 2,1 veces (x) y la relación deuda neta:EBITDA era 4,6x. Fitch espera una mejora moderada de estos ratios en la medida en que se registra el impacto total de los ajustes de tarifa asociados a la suba de costos, y debido a la reducción de la deuda denominada en dólares. La cobertura de intereses se estima en 2,5x. 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.