

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

17 de abril 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 confirmó en D (arg) las ONs Clase A por U\$S 7 MM (vigentes U\$S 170 mil) y retiró la calificación de las ONs Clase 3 por U\$S 1.3 MM (vigentes U\$S 2) por haber sido dadas de baja durante el primer trimestre de 2009. La A-(arg) asignada a Transener refleja su adecuado desempeño operativo y situación financiera. La mayor parte de su deuda se concentra en el largo plazo y no posee vencimientos significativos hasta diciembre de 2013. Las calificaciones se encuentran limitadas por un marco regulatorio débil e incierto, la creciente presión inflacionaria sobre su estructura de costos y su exposición a variaciones del tipo de cambio dado el descalce de monedas entre sus ingresos y su deuda. La perspectiva estable refleja la expectativa de Fitch respecto a que las medidas crediticias de Transener se mantendrán en valores similares a los vigentes. Si bien a diciembre de 2008 los indicadores financieros fueron inferiores a los previstos por Fitch, permanecen consistentes con las calificaciones vigentes. A esa fecha la cobertura de intereses con el flujo de fondos generados por las operaciones era de 2.1 veces (x) y la relación deuda: EBITDA era 4.9x. En 2009 con una generación de fondos anual estimada en aproximadamente \$ 180 millones la compañía deberá afrontar inversiones de capital por \$ 70 millones e intereses financieros por aproximadamente US\$ 20 millones. La presión inflacionaria sobre sus costos operativos constituye una amenaza en la medida que los ajustes en la tarifa por reconocimiento de costos son aprobados por el ente regulador en forma discrecional y con retrasos. En cuanto al pago de dividendos, Transener está limitada por ciertas restricciones existentes en sus contratos de deuda. Transener posee la concesión exclusiva para operar la red de transmisión eléctrica en alta tensión de Argentina (actualmente 9.100 kilómetros) hasta 2088. A través de su participación del 90% en Transba, también posee la concesión exclusiva hasta 2092 para operar la red de transmisión eléctrica en la Provincia de Buenos Aires (aproximadamente 6.000 kilómetros). Conjuntamente Transba y Transener representan aproximadamente el 95% de las redes de transmisión eléctrica en alta tensión existentes. Citelec S.A. posee el 52.7% del capital accionario de Transener. El Estado Nacional ingresó como accionista de la compañía con cerca del 16.4% de su capital accionario al nacionalizarse el sistema previsional privado. Esto podría incrementarse con la eventual tenencia de acciones de la compañía que el ANSES tuviera en cartera. A esta se suma la participación indirecta del 13.2% de la compañía petrolera estatal Energía Argentina S.A. En la asamblea de accionistas celebrada el 31/3/09, el ANSES nombró a un Director sobre un total de nueve miembros. Fitch monitoreará una eventual modificación la estrategia operativa y financiera de Transener como resultado de esta operación. Contactos: Ana Paula Ares 54-11-5235-8121- Cecilia Minguillon: 54-11-5235-8123 - Buenos Aires.