

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

15 de enero 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) los títulos remanentes de la reestructuración de deuda, a saber ONs Clase A por U\$S 7 MM (vigentes U\$S 170 mil) y ONs Clase 3 por U\$S 1.3 MM (vigentes U\$S 2). Fitch retiró la calificación de las ONs Clase B por U\$S 3.1 MM por haber sido cancelados oportunamente a su vencimiento. Las calificaciones reflejan su adecuado desempeño operativo y capacidad de generación de fondos y un saludable perfil financiero, sin vencimientos significativos de deuda hasta diciembre de 2013. Las calificaciones se encuentran limitadas por un marco regulatorio débil e incierto, estando aún pendiente la revisión tarifaria integral, presión inflacionaria y exposición a variaciones del tipo de cambio dado el descalce de monedas entre sus ingresos y su deuda. En el segundo semestre de 2008, Transener recibió del Ente Nacional Regulador de la Electricidad (ENRE) una adecuación en su remuneración que refleja parcialmente el incremento de sus costos operativos, y posteriormente recibió un ajuste del canon correspondiente a la cuarta línea. Ambos conceptos contribuirán a recomponer su generación de fondos, si bien la compañía deberá recurrir a los mercados financieros para refinanciar sus vencimientos de deuda a partir de 2013. Fitch prevé que su generación de fondos permitirá a la compañía afrontar intereses anuales por USD 20 millones y realizar el mantenimiento de la red por un monto similar. Transener posee una adecuada estructura de deuda de largo plazo sin vencimientos relevantes entre 2009 y 2012. 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, cotizando el 47.3% restante en los mercados. En Diciembre 2007 Petrobras vendió su participación accionaria en Citelec a accionistas locales. La nueva estructura accionaria está conformada por Pampa Holding S.A. (50%), Energía Argentina S.A. – ENARSA- (25%) y Electroingeniería S.A. (25%). De aprobarse la nacionalización del sistema previsional privado, el gobierno tendría aproximadamente un 16.4% del capital accionario de Transener, lo cual se suma a la participación indirecta del 13.2% de la compañía petrolera estatal Energía Argentina S.A. Fitch monitoreará una eventual modificación de la estrategia operativa y financiera de Transener como resultado de esta transacción. Contactos: Ana Paula Ares 54-11-5235-8121- Cecilia Minguillon: 54-11-5235-8123 - Buenos Aires.