

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

5 de noviembre de 2008

Fitch Argentina confirmó las calificaciones en escala nacional de Transener S.A. en A- (arg). Asimismo, Fitch confirmó las calificaciones vigentes de las emisiones de deuda, conforme se detalla a continuación: -ON Clase 1 por hasta U\$S 250 MM (2016) - A-(arg) -ONs Clase 6 a la Par c/Of. Pública por U\$S 59.3 MM (2016) - A-(arg) -ONs Clase B por U\$S 3.1 MM (2008) A-(arg) 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 (2003) D(arg) -ONs Clase 3 por U\$S 1.3 MM D(arg) Las calificaciones reflejan su buen desempeño operativo, su adecuada capacidad de generación de fondos y un saludable perfil financiero, sin vencimientos significativos de deuda hasta 2013. Las calificaciones se encuentran limitadas por un marco regulatorio débil, creciente inflación y exposición a variaciones del tipo de cambio dado el descalce de monedas entre sus ingresos y su deuda. Transener posee una adecuada estructura de deuda de largo plazo sin vencimientos relevantes entre 2008 y 2012. A partir de 2013 de no mediar nuevos ajustes tarifarios, el flujo de fondos disminuiría, previéndose que Transener refinance las amortizaciones de las ONs por USD 220 millones. Al 30/6/08 la compañía contaba con una posición de liquidez a nivel consolidado de USD 13 millones, siendo el próximo pago de intereses en diciembre próximo por USD 10 millones. En agosto de 2008 el Ente Nacional Regulador de la Electricidad (ENRE) adecuó la remuneración de Transener y Transba, a fin de reflejar el incremento de sus costos operativos, con efecto a partir del 1/7/08. A mediano plazo, el impacto de dicho aumento tarifario en la capacidad de repago de deuda de Transener estará sujeta a la evolución de variables como la inflación y el tipo de cambio. La Secretaría de Energía, por su parte, emitió una resolución que indica como fecha para la finalización de la revisión tarifaria integral, febrero de 2009. Fitch evaluará oportunamente el impacto que esta revisión pueda tener sobre la calidad crediticia de la compañía. 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 Minguillón: 54-11-5235-8123 - Buenos Aires.