

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

2 de junio de 2008

Fitch Argentina confirmó las calificaciones en escala nacional e internacional de Transener S.A. en A-(arg) y B, respectivamente. 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) / B 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. Las calificaciones reflejan la sólida calidad crediticia de Transener derivada de un flujo de fondos estable y un saludable perfil financiero. Se encuentran limitadas por un marco regulatorio débil, por la creciente inflación y por el descalce de monedas entre ingresos y deuda. La perspectiva estable refleja la expectativa de Fitch con respecto a que las medidas crediticias de Transener se mantendrán en los parámetros de las calificaciones vigentes. El negocio regulado de transmisión de energía genera un flujo de fondos estable pero está expuesto a un significativo riesgo regulatorio. El segmento no regulado posee perspectivas favorables asociadas a la construcción de nuevas líneas de alta tensión bajo el Plan Federal de Transporte impulsado por el Gobierno tanto Nacional como Provincial. Ambos segmentos de negocio son altamente dependiente de las acciones del Gobierno. Transener posee una adecuada estructura de deuda de largo plazo sin vencimientos relevantes entre 2008 y 2012. A partir de 2013, de no mediar ajustes tarifarios, el flujo de fondos disminuiría, previéndose que Transener refinance las amortizaciones de las ON's por USD 220 millones. 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) 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, y el 47.3% restante cotiza 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. (50%). Fitch no prevé que el cambio accionario modifique la estrategia operativa y financiera de Transener. Contacto: Ana Paula Ares - Cecilia Minguillon: 54-11-5235-8100 - Buenos Aires. Gianna Bern: 1 312 368 3217 – Chicago.