

# Fitch sube a A-(arg) la calificación nacional de Transener, confirma en B las calificaciones internacionales

27 de abril de 2007

Fitch subió la calificación nacional de la deuda de Transener a A-(arg) de BBB+(arg). Asimismo, confirmó en B la calificación internacional en moneda local y extranjera y la correspondiente a la deuda emitida por la compañía. Las calificaciones de Transener reflejan la continua mejora en su perfil financiero y adecuado desempeño operativo. Durante el último año, luego de la refinanciación de su deuda y aumento tarifario, los fundamentos crediticios se fortalecieron. Se espera que las medidas de protección crediticia continúen mejorando para estabilizarse hacia fines del corriente año. El negocio de transmisión de energía de Transener posee un acotado riesgo operativo y de negocio y genera un flujo de fondos estable. La compañía se beneficia de la mayor diversificación en su mix de negocios, con una creciente participación de los negocios no regulados; los negocios no regulados son esencialmente los ingresos por la operación, supervisión y mantenimiento de los proyectos de expansión en la red de transmisión de terceros. Transener se beneficiará de las obras en construcción en las líneas de alta tensión impulsadas por el Gobierno bajo el Plan Federal. Las calificaciones incorporan la significativa exposición al riesgo regulatorio e inflación y el descalce de moneda entre su deuda denominada en dólares y su generación de fondos denominada en pesos. El perfil financiero de Transener refleja un nivel de endeudamiento consistente con las calificaciones asignadas. Transener completó exitosamente el 20-12-06 la refinanciación de su deuda, la cual comprendió dos etapas consistentes en una oferta de compra de las ONs a la par (76% de adhesión) y el rescate de las ONs a descuento. A tal fin, la compañía emitió ONs Clase 1 por US\$220 millones con vencimiento final en el año 2016 cuyos fondos fueron utilizados junto con caja disponible por US\$ 8 millones para la cancelación de las ONs par por US\$ 33.9 millones y recate de ONs a descuento por US\$194.8 millones. Como consecuencia, las ONs Clase 6 poseen un saldo vigente por US\$ 12.4 millones y las ONs a descuento Clase 7 fueron totalmente canceladas junto con las ONs Clase 8 y 9. La mencionada refinanciación extendió la vida promedio de la deuda, redujo el costo financiero y otorgó a la compañía una mayor flexibilidad operativa al introducir cláusulas menos restrictivas. A Dic'06 la relación deuda total/EBITDA es moderada, ubicándose en 3.0 veces (x) y el ratio EBITDA/intereses en 3.0x. En adelante, se estima un nivel de EBITDA en el orden de los U\$S 60 MM con inversiones de capital por U\$S 15 MM, frente a un servicio de deuda anual de aproximadamente U\$S 21 MM hasta el año 2013. Las ONs Clase 1 serán refinanciadas a medida que opere su vencimiento. Cía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Aensión S.A. (Transener) posee la concesión exclusiva para operar la red de transmisión eléctrica en alta tensión de Argentina (SIN), y cuenta con el 90% de una compañía de transmisión eléctrica en la Provincia de Buenos Aires (Transba). Adicionalmente, desarrolla actividades en el exterior a través de Transener Internacional. El accionista mayoritario de Transener es Citelec S.A. (52.65%). El resto de las acciones de Transener se reparten entre la Bolsa de Bs. As. (39.25%) y empleados (8.1%). Contacto: Cecilia Minguillón, Ana Paula Ares 54-11-5235-8100, Buenos Aires; Gianna Bern 312-368-3217, Chicago.