

Fitch Argentina confirma en BBB-(arg) la Calificación de Transener S.A.

30 de agosto de 2006

Fitch Argentina confirmó en la Categoría BBB-(arg) los siguientes títulos vigentes de Transener S.A. se trata de: (i) ON Clase 6 a la Par con Oferta Pública por US\$59.3 millones (vigentes US\$ 51,5 MM); (ii) ON Clase 7 con Descuento con Oferta Pública por US\$ 178.6 millones; y (iii) ON Clase B por US\$ 3.1 MM (vigentes US\$ 1.7 millones). Por su parte, Fitch Argentina confirmó en Categoría D(arg) los títulos pendientes de cancelación: (i) la ON Clase A por US\$ 7 millones (vigentes US\$ 6.2 MM); (ii) y las ON Clase 3 por US\$1.3 MM (vigentes US\$ 2). La calificación asignada a Transener se sustenta en la mejora de su perfil financiero y crediticio luego de la reestructuración de su deuda financiera. Su capacidad de generación de fondos mejoró a partir del ajuste tarifario transitorio alcanzado para su actividad principal, la actividad regulada; esto contribuyó a recomponer su ecuación económica y financiera, y favoreció el cumplimiento de sus compromisos financieros y la recompra de deuda. Sin embargo, Fitch entiende que el perfil crediticio de la compañía permanece expuesto al descalce de moneda entre sus ingresos y la denominación de su deuda, y a su vez, considera que continúa restringido por la crisis energética y el entorno regulatorio del sector. Por otro lado, permanece pendiente la Revisión Tarifaria Integral (RTI) en el ámbito del ENRE, que permitirá establecer el nuevo cuadro tarifario para el quinquenio 2006 – 2011; esto otorgaría mayor certeza sobre el flujo de fondos de la compañía. Fitch considera que la RTI no implicará un escenario desfavorable para la compañía. Fitch considera que si bien la relación deuda / EBITDA (4.5x a junio'06) es algo elevada para el rango de calificación asignada, la misma es acorde con el perfil de vencimientos de la compañía. Teniendo en cuenta que las mayores amortizaciones de capital comienzan a partir del 2012, Fitch entiende que en los próximos cinco años, Transener podría cubrir los vencimientos de su deuda con su generación de fondos, e incluso continuar empleando parte de los excedentes de efectivo a recomprar deuda en el mercado, realizar cancelaciones anticipadas o cancelar las cuotas siguientes de capital, tal como fue acordado en la reestructuración de su deuda financiera. Durante el primer semestre del ejercicio 2006, la compañía recompro deuda por un total de U\$ 12.4 MM, de los cuales VN U\$ 7.8 MM corresponden a las ONs Clase 6 con oferta pública, y VN U\$ 4.6 por las ONs Clase 8 sin oferta pública. Transener 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 Pcia. de Bs. As. (Transba). Adicionalmente, la Compañía desarrolla actividades en el exterior a través de Transener Internacional. El accionista mayoritario de Transener es Citelec S.A. (52.65% de participación), grupo que es controlado en partes iguales por Dolphin Fund Management S.A. y Petrobras Energía S.A. quien recientemente anunció la venta de su participación a Eton Park. El resto de las acciones de Transener se reparten entre las que cotizan en la Bolsa de Bs. As. (39.25%), y el Programa de Propiedad Participada (8.1%). El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina en www.fitchratings.com.ar Contactos: David Castillo Zapata, Fernando Torres, 54-11-5235-8100