

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

28 de junio 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\$ 56,5 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 se sustenta en la mejora del perfil financiero de Transener luego de la reestructuración de su deuda y de los avances alcanzados en el marco tarifario de su actividad principal, la actividad regulada. Fitch Argentina entiende que, el acuerdo tarifario alcanzado, ha contribuido a mejorar su ecuación económica y financiera; no obstante, su negocio permanece expuesto al descalce de moneda entre sus ingresos y la denominación de su deuda, y a su vez, su perfil crediticio sigue estando restringido por la crisis energética y el entorno regulatorio del sector. A Mar'06, los indicadores financieros de Transener se mantienen en el orden de los registrados a Dic'05, con un leve deterioro que no impacta en la calificación de la Compañía. Fitch considera que si bien la relación Deuda / EBITDA (5.82x al 0312/065) es elevada para el rango de calificación asignada, la misma es acorde con el perfil de vencimientos con que cuenta la Compañía. Fitch entiende que en los próximos 5 años la Compañía Transener podría cubrir los vencimientos de su deuda con su generación de fondos e incluso precancelar deuda con excedentes de caja, teniendo en cuenta que las mayores amortizaciones de capital comienzan a partir del 2012. A partir de dicho año los servicios de deuda son agresivos en comparación con su generación de fondos (considerando el actual nivel de tarifas), por lo cual la Compañía requeriría recurrir a los mercados financieros para refinanciar parte de sus compromisos. 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 Limitada creada en Ago'02. El accionista mayoritario de Transener es Citelec S.A., controlado en partes iguales por Grupo Dolphin S.A. y Petrobras Energía S.A. (que se encuentra en proceso de venta de su participación accionaria). El resto de las acciones se reparten entre las que cotizan en la Bolsa de Bs. As., y el Programa de Propiedad Participada (PPP). 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