

# Fitch Argentina sube a BB(arg) de B(arg) los títulos de deuda de Transener S.A. emitidos tras la reestructuración

12 de diciembre de 2005

Fitch Argentina, Buenos Aires, 12 de Diciembre de 2005: Fitch subió a BB(arg) de B(arg) las ONs emitidas por Transener como parte de la reestructuración de deuda, y aquellas transferidas al Fideicomiso de Nuevas Acciones. A su vez, Fitch asignó BB(arg) a los títulos ON Clase B y ON Clase 2 cuya situación fue regularizada por Transener. Por su parte, Fitch asignó D(arg) la ON Clase A. y se retiró la Calificación del Programa de ONs por US\$ 525 millones. La suba en la calificación de Transener a BB(arg) de B(arg) refleja el impacto positivo en su flexibilidad financiera, de corto / mediano plazo, de la reciente aprobación del incremento tarifario de su actividad regulada. Fitch espera que esto se traduzca en una mejora en el flujo de fondos proyectado. No obstante, frente a un escenario inflacionario dicho flujo estará expuesto al grado y rapidez con que se ajusten las tarifas ante variaciones en los costos (+/- 5%) de la compañía. Transener también permanece expuesta al descalce de moneda entre sus ingresos y su deuda, al riesgo de refinanciación a mediano plazo, y a la incertidumbre regulatoria de su actividad. Transener acordó con el Gobierno Nacional un ajuste tarifario del 31% comprometiéndose a cierto nivel de inversiones, contempladas en la calificación asignada. Con dicho aumento Transener recomponen el Margen de su actividad regulada, lo que le otorga un importante incremento en la generación de fondos de su fuente de ingresos más estable. A Sep'05 (9 meses) el margen de EBITDA de Transener se redujo al 35% (41% a Sep'04), reflejando la mayor participación de los ingresos no regulados en la facturación total, el impacto de la inflación en los costos de la actividad regulada, y los ajustes salariales ante el congelamiento de tarifas. Fitch espera una recuperación moderada en el margen a partir de la efectiva aplicación del ajuste tarifario. En dicho período, los requerimientos de capital de trabajo aumentaron a \$ 16 MM reflejando fundamentalmente el aumento de la actividad no regulada y mayores costos. El flujo neto de \$ 74 MM alcanzó a cubrir las inversiones de capital de la Compañía. 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 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. 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](http://www.fitchratings.com.ar) Contactos: Fernando Torres, Esteban Gutiérrez o Ana Paula Ares, 54-11-5235-8100