

# Fitch Argentina asigna B(arg) a las ONs a emitir por Transener en el marco de la reestructuración de su deuda

11 de abril de 2005

Fitch Argentina, Buenos Aires, 11 de Abril de 2005: Fitch Argentina asigna la calificación de B(arg) a las ONs Clase 6 a la Par con Oferta Pública por hasta US\$ 100 MM y a las ONs Clase 7 con Descuento con Oferta Pública por hasta US\$ 245 MM a emitir por Transener S.A en el marco de la reestructuración de su deuda. A su vez, confirma en Categoría D(arg) la calificación asignada al Programa de Obligaciones Negociables por US\$ 525 MM. Transener suspendió los pagos de capital e intereses desde Abr'02 afectada por la devaluación del peso, pesificación y congelamiento de tarifas. Luego de casi 3 años de negociaciones con sus acreedores, en Feb'05 anunció los términos de la propuesta para reestructurar su deuda financiera –aprox. US\$ 464MM al 31/03/05 sin incluir intereses devengados-. En caso de alcanzar el 97% de aceptación Transener podrá optar por realizar una oferta de canje directo, o implementar un canje anticipado dentro del proceso de APE (Acuerdo Preventivo Extrajudicial). Al 05/04/05 la Compañía contaba con una aceptación del 96.9% extendiendo el plazo para aceptar la propuesta hasta el 15/04/05. La misma contempla una opción en efectivo al 55% del valor nominal, Obligaciones Negociables (ONs) a la par con vencimiento final en el 2016, y una Opción Combinada entre ONs con descuento (vencimiento final 2015) y acciones, estableciendo mínimos y máximos para cada opción. La Compañía estima que al cierre de la reestructuración la deuda podría reducirse a aproximadamente US\$290MM, significando una importante mejora en su perfil de endeudamiento. La relación Deuda/EBITDA disminuiría a 6.5x y el nivel de capitalización al 43%. Como parte de la reestructuración Transener emitirá ONs Clase 6 a la Par con Oferta Pública y ONs Clase 7 con Descuento con Oferta Pública, calificadas por Fitch Argentina; y ONs Clase 8 a la Par sin Oferta Pública y ONs Clase 9 con Descuento sin Oferta Pública, las cuales no serán calificadas. Considerando el grado de aceptación alcanzado a la fecha, Fitch Argentina calificó las ONs con Oferta Pública en B(arg). La aprobación del ajuste tarifario contemplado en la Carta de Entendimiento tendría implicancias positivas en la calificación de la Compañía. Por su parte, el Programa de ONs se mantendrá en D(arg), hasta tanto se realice el canje de las ONs incumplidas. La Compañía ha avanzado en la renegociación con el Gobierno de su contrato de concesión habiendo firmado una carta de entendimiento que establece las pautas en materia tarifaria, de inversiones y de calidad del servicio sobre la cuales se firmará un acuerdo definitivo. A través de la misma Transener obtendrá un ajuste tarifario del 31% para un período de transición que va desde el 01/04/05 al 01/02/06, debiendo en ese momento entrar en vigencia el nuevo cuadro tarifario que definirá el ENRE para un período de 5 años bajo el marco de la Ley de Energía Eléctrica. A cambio, Transener comprometió un nivel de inversiones de \$32.4 MM para el período que se inicia el 01/04/05. Fitch Argentina, entiende que de aprobarse el incremento del 31% en la tarifa de transporte Transener recompondría el Margen de su actividad regulada que podría ascender a alrededor del 50%, respecto del 39% del 2004. Contemplando el incremento tarifario y un criterio conservador para la actividad no regulada, Fitch Argentina estima que Transener podrá afrontar con su generación de fondos luego de inversiones las amortizaciones de capital e intereses estipuladas por la Compañía luego de la reestructuración de deuda hasta el año 2011. A partir de 2012, cuando comienzan las amortizaciones más fuertes de capital, la Compañía será más dependiente del desarrollo de sus ingresos no regulados, requiriendo eventualmente financiar en los mercados financieros y de capitales parte de sus compromisos. Transener posee la concesión exclusiva para operar la red de transmisión eléctrica en alta tensión de Argentina (SIN), contando 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. Citelec S.A. es propietaria del 65% del capital de Transener, 25% cotiza en la Bolsa de Bs. As., y el 10% pertenece al Programa de Propiedad Participada. Citelec es controlada en partes iguales por Dolphin Fund Managment S.A. y Petrobras Energía S.A. 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 o Ana Paula Ares, 54-11-5235-8100