

Fitch Argentina confirma en 'D(arg)' la calificación de Transener S.A.

5 de noviembre de 2004

Fitch Argentina, Buenos Aires, 5 de Noviembre de 2004: Fitch Argentina confirma en Categoría D (arg) la calificación asignada al Programa de Obligaciones Negociables por US\$ 525 MM de Transener S.A. (Transener). La Compañía suspendió los pagos de capital e intereses relativos a su deuda financiera desde Abril de 2002 debido a la concentración de vencimientos de deuda en el corto plazo, y la devaluación del peso, pesificación y congelamiento de tarifas. La flexibilidad financiera y capacidad de pago de la Compañía se deterioró en forma significativa al contar con ingresos pesificados, frente a una porción de costos y prácticamente la totalidad de su deuda financiera nominada en dólares. El deterioro de su generación de fondos se refleja en sus indicadores económico-financieros, con una relación Ds:Capitalización del 77 % y un plazo de repago de su deuda de 12.5 años a Jun'04. Bajo el actual contexto, Transener se concentra en proteger su integridad operativa, acotada a partir de su comprometida situación financiera, limitando las inversiones a las mínimas requeridas para el mantenimiento de su red. En el primer semestre a Jun'04 se observa una contracción en el EBITDA de la Compañía a pesar de un incremento en los ingresos del 5%, debido a los mayores costos por la aplicación de los incrementos salariales dispuestos por el Gobierno, sumado a un incremento en los gastos de mantenimiento y materiales para obras. Lo mencionado produjo una contracción del Margen de EBITDA, ubicándose en valores inferiores a los históricos (47%). No obstante, en el período se registró un incremento en el Flujo de Caja Operativo neto que ascendió a \$ 51MM (+20% respecto de Jun'03). Al 06/04 la deuda financiera de la Compañía ascendía a US\$ 553MM, encontrándose más del 70% vencida e impaga. La suspensión de los pagos de capital e intereses y la reducción de las inversiones de capital, permitieron a Transener acumular una posición de liquidez a Jun'04 de US\$ 61.4 MM. Transener apunta a incrementar sus ingresos no regulados y expandir sus negocios en otros países de la región (Brasil, Perú, Paraguay) donde obtuvo nuevos contratos de operación de líneas de transmisión. La Compañía se encuentra afrontando un proceso de reestructuración de su deuda, contando con el asesoramiento de Morgan Stanley & Co. Incorporated. Transener ha enfrentado ciertos pedidos de quiebra y juicios ejecutivos por parte de tenedores individuales de ONs. A su vez, en May'04 ha sido notificada de la traba de embargos sobre créditos con CMMESA por \$11.5MM, debiendo abonar finalmente \$ 8.7 MM al demandante tras la sentencia definitiva de dicha causa en Ago'04. Al 30-09-04 los montos embargos ascienden a \$4.6 MM. Lo mencionado agrega incertidumbre a la situación actual de la Compañía, pudiendo verse obligada a realizar pagos adicionales antes del cierre de la reestructuración de su deuda financiera. Fitch Argentina entiende que la recuperación de la flexibilidad financiera así como la restitución del marco regulatorio determinarán en el mediano plazo la calidad crediticia de Transener. 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). 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. En Mar'04 Dolphin Fund Management S.A. aumentó su participación en Citelec al 50% al adquirir la participación de National Grid, mientras que Petrobras Energía ejerció su derecho de preferencia por el 0.007%, quedándose con el 50% restante. En Ago'04 la Secretaría de Coordinación Técnica dependiente del Ministerio de Economía emitió una Resolución autorizando la transacción. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina en www.fitchratings.com.ar Contactos: Fernando Torres o Ana Paula Ares, 54-11-4327-2444