

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

18 de junio de 2004

Fitch Argentina, Buenos Aires, 18 de junio 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 ante un escenario de iliquidez de los mercados financieros y de capitales. El deterioro de su generación de fondos se refleja en sus indicadores económico-financieros, con una relación Ds:Capitalización del 75 % y un plazo de repago de su deuda de aprox. 11 años, a Dic'03. 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. 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 embargos sobre créditos con CAMMESA por \$11.5MM. La Compañía informó que las sumas embargadas afectarán aprox. un mes de cobranzas de CAMMESA, y que atenderá con recursos propios sus gastos operativos sin afectar la prestación normal del servicio. 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. Al 03/04 la deuda financiera consolidada de la Compañía ascendía a US\$ 548.3MM, encontrándose más del 70% vencida e impaga. La suspensión de los pagos de capital e intereses y la reducción de las inversiones de capital a un mínimo de \$24MM anuales, permitieron a Transener acumular una posición de liquidez a Mar'04 de \$ 165.5 MM. Transener posee la concesión exclusiva para operar la red de transmisión eléctrica en alta tensión de Argentina (SIN), y posee el 90% de una compañía de transmisión eléctrica en la Pcia. de Bs. As. (Transba). Citelec S.A. posee el 65% del capital de Transener, 25% cotiza en la Bolsa de Bs. As., y el 10% pertenece al Programa de Propiedad Participada. El 17/03/04 Dolphin Fund Management S.A., que ya había adquirido un 7.514% de Citelec, adquirió la participación de National Grid (42.493%) en esta última. Sin embargo, Petrobras Energía dueña del 49.993% restante de Citelec ejerció su derecho preferente para adquirir el 0.007% de las acciones vendidas por National Grid. El perfeccionamiento de la operación está sujeto a la aprobación del Gobierno Nacional y del Ente Regulador. De obtenerse las aprobaciones mencionadas, Citelec pasaría a pertenecer en partes iguales a Dolphin Fund y Petrobras Energía. 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