

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

12 de mayo de 2004

Fitch Argentina, Buenos Aires, 12 de mayo 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 concentración de vencimientos de deuda en el corto plazo, devaluación del peso, pesificación y congelamiento de tarifas determinaron la suspensión de los pagos de capital e intereses correspondientes a la deuda financiera de Transener, en Abril de 2002. 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. Esta situación plantea el desafío de mantener la calidad del servicio ante un contexto de crecimiento de la demanda. Si bien la compañía se encuentra operando dentro de los parámetros establecidos en el contrato de concesión en cuanto a calidad del servicio, a partir de Nov'02 se observa un leve incremento en el índice de fallas (0.51 fallas anuales por cada 100 Km) aunque siendo significativamente inferior al máximo admitido. Por su parte, la Compañía se encuentra monitoreando en forma permanente potenciales focos de problema en el sistema de transmisión eléctrica a fin de garantizar el mantenimiento de su servicio. La Compañía se encuentra afrontando un proceso de reestructuración de su deuda, contando con el asesoramiento de Morgan Stanley & Co. Incorporated. 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. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina en www.fitchratings.com.ar Contactos: Ana Paula Ares o Cecilia Minguillon, 54-11-4327-2444