

# Fitch confirmo las calificaciones de TGN

4 de noviembre de 2011

Fitch confirmo en D(arg) a las ONs Serie A por hasta US\$250 MM, las ONs Serie B por hasta US\$250 millones y el saldo de deuda remanente del Programa de ONs por hasta US\$ 300 millones de Transportadora de Gas del Norte S.A.(TGN). Fitch confirmo en 'BB (arg)' al bono por USD 247,3 a ser emitido como resultado de su reestructuración de deuda. Asimismo, Fitch mantiene públicas las siguientes calificaciones de TGN: Nacional Largo Plazo IDR en D(arg); Foreign Currency IDR en D; Local Currency IDR en D. La calificación en 'D (arg)' de los Bonos Seria A y B, y del saldo remanente bajo el programa de ON por USD 300 millones refleja la suspensión de los pagos de capital e intereses de dichos títulos, anunciada el 23 de diciembre de 2008. La calificación en BB(arg) a los bonos por USD 247,3 millones a ser emitidos por TGN como parte de la reestructuración de su deuda, refleja la mejora en su perfil de vencimientos de deuda luego de dicha emisión. El servicio de deuda podría reducirse significativamente durante los primeros cinco años siguientes a su concreción, debido a que los bonos tienen un pago de intereses en efectivo mínimo del 3.5% anual, con la opción por parte de TGN de capitalizar el diferencial del cupón durante toda la vida del título, el cual amortiza a partir del final quinto año. El débil marco regulatorio gasífero de Argentina afecta de manera negativa la calidad crediticia de entidades reguladas. Desde 1999 la industria se encuentra a la espera de ajustes tarifarios. Si bien el Gobierno firmó un Acuerdo Transitorio con TGN en octubre de 2008 y fue ratificado en abril de 2010 (que incluía una suba del 20% en las tarifas de transporte de gas natural), el Ente Nacional Regulador del Gas (ENARGAS) no ha aprobado aun los nuevos cuadros tarifarios y dicho incremento no puede ser facturado. Debido a las presiones inflacionarias, a la disminución en la facturación y a la suspensión de ciertos acuerdos de exportación, a junio 2011 (año móvil) el flujo libre de fondos de TGN disminuyo a \$ 111 millones con respecto de los \$ 185 millones obtenidos durante 2010. Asimismo, el margen de EBITDA continuó deteriorándose con respecto al 2010, en 10%, y 21% con respecto al 2009. Fitch prevé que la generación de fondos de TGN continúe deteriorándose de no obtener ajustes tarifarios en 2012. Criterio aplicado: - Metodología de Calificación de Empresas; disponible en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) - Manual de Calificación registrado ante la Comisión Nacional de Valores. Contactos: Analista Principal Ana Paula Ares Senior Director +54 11 5235 8121 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 - 7mo piso - C1041AAM - Capital Federal - Buenos Aires Analista Secundario Federico Sandler Associate Director +54 11 5235 8123 Media Relations: Norma Cenizo, Buenos Aires, Tel: +54 11 5235 8105, Email: [norma.cenizo@fitchratings.com](mailto:norma.cenizo@fitchratings.com) En [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) encontrará el informe completo. Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.