

Fitch confirmó las calificaciones de TGN

19 de agosto de 2011

Fitch confirmó 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 confirmó en 'BB (arg)' al bono por USD 247,3 a ser emitido como resultado de su reestructuración de deuda. Asimismo, Fitch confirmó en 'Categoría 4' las Acciones Ordinarias de TGN en base a la liquidez media de las acciones en el mercado y una baja capacidad de generación de utilidades. La calificación en 'D (arg)' de los Bonos Serie 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 nuevo bono devengará una tasa de interés creciente, siendo del 6.5% para los años uno a tres, 7.5% para los años cuatro y cinco, y 8.5% para los años seis y siete. El servicio de deuda podría reducirse significativamente durante los primeros cuatro años siguientes a su concreción, debido a que bonos tienen un pago de intereses en efectivo mínimo del 3.5% anual, con la opción por parte de TGN de capitalizar el diferencial. Sin un aumento de tarifas o algún otro factor que contribuya al flujo de fondos - cuya probabilidad es altamente incierta en este momento-, la generación de fondos probablemente se torne negativa y podría presionar la calidad crediticia de la compañía y agregar estrés financiero. A junio 11, las ventas por transporte de gas disminuyeron un 21% a \$ 178,7 MM con respecto al mismo periodo del año 2010. Dicha variación se explica fundamentalmente por la disminución en la facturación debido a los acuerdos alcanzados con algunos clientes de exportación, y por el incremento de los costos. El 11 de Julio de 2011, el Juzgado Nacional en Primera Instancia en lo Contencioso Administrativo número 4 rechazó la acción de amparo por mora que TGN había entablado contra el ENARGAS y la Subsecretaria de Coordinación del Ministerio de Planificación Federal, en razón de la falta dispuesta de dichos organismos al pedido formulado por TGN en orden a que se pusiera en vigencia el incremento tarifario del 20% acordado con el Gobierno Nacional. El 17 de junio de 2011, TGN presentó un reclamo administrativo correspondiente a los daños experimentados como resultado de la pesificación de sus tarifas. El monto del reclamo asciende a \$1.248 MM más \$349 MM por intereses devengados. Al junio'11, la deuda financiera total de TGN ascendió a US\$ 431 millones y corresponde principalmente a las ONs serie A y ONs serie B. La deuda a reestructurar por TGN es de USD 347,2 millones, el cual incluye un saldo de bonos vigentes por USD 344.9 millones de principal y USD 2.4 millones de deuda comercial. Actualmente TGN se encuentra en incumplimiento bajo dicha deuda, y la misma se encuentra sujeta a reestructuración. Frente a la suspensión del pago de capital e intereses, la compañía se encuentra acumulando liquidez, que sería aplicada a la propuesta de reestructuración y/o capital de trabajo. A junio de 2011, TGN contaba con una posición de liquidez de US\$ 144 millones. TGN es una de las dos mayores distribuidoras de gas natural en Argentina, transportando aproximadamente el 40% del gas consumido en el país. TGN posee la licencia exclusiva del servicio de transporte y operación de los gasoductos troncales existentes en las regiones norte y centro del país por el término de 35 años (hasta 28-12-27) prorrogable por 10 más. Los principales accionistas de TGN, a la fecha, son Gasinvest S.A. (56.35%), Blue Ridge Investments LLC (23.53%), cotizando el 20% de las acciones en el mercado. Gasinvest S.A. pertenece a TecPetrol Internacional SL (27.2%), Transcogas Inversora S.A. (22.3%), Total Gas y Electricidad Argentina S.A (20.6%), Petronas Argentina S.A(18.3%). Total Gasandes (6,6%), Compañía General de Combustibles S.A. (5%). Criterio aplicado: • - Metodología de Calificación de Empresas; disponible en www.fitchratings.com • - Manual de Calificación registrado ante la Comisión Nacional de Valores. Contactos: Analista Principal Ana 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 8122 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – laura.villegas@fithcratings.com