

Fitch confirma la Deuda Existente de TGN en 'CC/RR5/D(arg)' y las ONs a ser emitidas en 'CCC(exp)/RR4/BB(arg)'

29 de diciembre de 2010

Fitch Ratings confirmó las siguientes calificaciones de Transportadora de Gas del Norte (TGN): - Calificación internacional en moneda local y extranjera en 'D'; - Calificación internacional de largo plazo en 'D'; - ONs a ser emitidas por USD 247,3 millones en 'CCC(exp)/RR4' y en escala nacional en 'BB (arg)'; - ONs Clase A por hasta USD 250 millones en 'CC/RR5' y en escala nacional en 'D(arg)'; - ONs Clase B por hasta USD 250 millones en 'CC/RR5(arg)' y en escala nacional en 'D(arg)'; - Deuda remanente bajo programa de ON por USD 300 millones en 'CC/RR5' y en escala nacional en 'D(arg)'; - Calificación de las acciones en '4'; Adicionalmente, Fitch confirmó las calificaciones preliminares internacionales en moneda local y extranjera de TGN en 'CCC', las cuales reemplazarían la calificación actual internacional en moneda local y extranjera en 'D' una vez consumado el proceso de reestructuración. La perspectiva es estable. Las calificaciones internacionales en moneda local y extranjera de 'D' de TGN reflejan la suspensión de los pagos de capital e intereses de USD 345 millones de deuda el día 23 de diciembre de 2008. TGN ha logrado la aceptación de la propuesta de reestructuración en aproximadamente el 88% del capital circulante y presentó el acuerdo de reestructuración a una corte para la aprobación del acuerdo preventivo extrajudicial (APE), de acuerdo a la ley argentina de quiebras. Sin embargo, el proceso aún no ha finalizado. La calificación 'CC' de las obligaciones negociables con vencimiento en 2012 refleja una expectativa de recupero en caso de incumplimiento inferior al promedio; 'RR5' indica una probabilidad de recupero del 11%-30% del capital adeudado e intereses relacionados. La calificación en BB (arg)/ 'CCC/RR4' de los bonos por US\$ 247,3 millones a ser emitidos por TGN como parte de la reestructuración de su deuda, refleja la mejora esperada en estructura de capital luego de dicha emisión. El servicio de deuda se reduciría significativamente durante los primeros cuatro años siguientes a su concreción, al circunscribirse al pago de interés en efectivo al 3.5%, sin amortizaciones de capital. Sin embargo, cuando comienzan las amortizaciones de capital al quinto año, salvo que hubiere un aumento de tarifas o algún otro factor que contribuya al flujo de fondos –cuya probabilidad es 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. El momento en que se concrete la reestructuración de deuda es incierto. No ha habido avances significativos en el APE para aprobar la reestructuración de la deuda aceptada por TGN y el 88% de sus bonistas. Los esfuerzos por el gobierno y otras partes para prevenir la finalización del acuerdo de reestructuración aumentan el riesgo para los acreedores. El tiempo que pueda tomar la reestructuración continúa siendo incierto. Primero, el APE deberá aprobar el acuerdo de reestructuración. Posterior a la aprobación, TGN reestructurará su deuda vigente con los acreedores que aceptaron la propuesta de reestructuración y luego reestructurará la deuda remanente de acuerdo con la aprobación final del APE. La ANSES (el inversor institucional del gobierno argentino) está dentro de los acreedores que no han aceptado la propuesta de reestructuración. De reestructurarse la deuda como fue propuesta, TGN reduciría su endeudamiento en USD 100 millones a USD 247.3 millones. Desde 2002, la generación de fondos de la compañía ha sido impactada negativamente debido al prolongado congelamiento de tarifas, la reducción de ventas destinadas a la exportación, los incrementos en su estructura de costos, y la devaluación del peso. Muchos de estos factores operativos negativos se esperan que continúen impactando adversamente el resultado operativo en los próximos años. 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 septiembre de 2010, TGN contaba con una posición de liquidez de US\$ 112 millones. TGN es una de las dos mayores distribuidoras de gas natural en Argentina, transportando aproximadamente el 40% del gas consumido en el país. 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; Agosto 16, 2010 - Manual de Calificación registrado ante la Comisión Nacional de Valores. Contactos: Analista Principal Ana Paula Ares Senior Director +54 11 5235 8122 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@fitchratings.com