

# Fitch confirmó las calificaciones de TGN

30 de abril de 2010

Fitch confirmó en D(arg) 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. 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 se reduciría significativamente durante los primeros cuatro años siguientes a su concreción, al reducirse 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 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. El momento en que se concrete la reestructuración de deuda es incierto. A diciembre de 2009, el flujo de fondos libre de la compañía fue de ARP 182 millones; Fitch prevé que éste flujo se deteriore en 2010 debido a la suspensión de pagos bajo los contratos de exportación de Metrogas e YPF. Si bien TGN ha llegado a un acuerdo con su contraparte San Isidro bajo el cual se estiman ingresos anuales por USD 11 millones, hasta enero 2014, esto no será suficiente para mantener estable la generación de fondos de la compañía. En abril de 2010, se publicó el Decreto 458 que ratifica el Acuerdo Transitorio celebrado por TGN y el Gobierno el 7/10/2008, que dispuso un ajuste del 20% en las tarifas de transporte con efecto a partir del 1/9/2008. Sin embargo, su efectiva aplicación está sujeta a la publicación de los cuadros tarifarios por el ENARGAS. En caso de aplicarse dicho ajuste, el impacto en los ingresos de la compañía se estima en USD 15 millones, lo cual sería insuficiente para recomponer la ecuación económica financiera de TGN. 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. Gasivenst 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%). Contactos: Ana Paula Ares +5411 5235-8121 - Cecilia Minguillon: +5411 5235-8123 - Buenos Aires. Media Relations: Laura Villegas, Buenos Aires, Tel: +54 11 5235 8139, Email: laura.villegas@fitchratings.com.