

Fitch confirma la calificación de los bonos de TGN en 'D (arg)'

7 de agosto de 2009

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). Las calificaciones reflejan la falta de pago de las cuotas de capital e intereses correspondientes a los bonos Serie A y Serie B, el pasado 31 de diciembre de 2008 y durante 2009. A la fecha del presente informe permanecen impagos USD 31,6 millones de capital y USD 18,5 millones de intereses sobre un total de deuda corriente por US\$ 350 MM. En abril de 2009, TGN lanzó una oferta de reestructuración de su deuda financiera que finaliza el 25 de agosto. Ésta comprende: a) la opción de canjear los títulos vigentes por nuevos bonos a la par, con pagos semestrales de capital a partir del séptimo año y con vencimiento final en 2021; tasa de interés creciente entre el 2% y 6% anual; y/o b) un pago en efectivo equivalente al 25% del valor nominal de los bonos por un total a pagar de hasta US\$ 30 millones. Si bien los nuevos títulos a ser emitidos no presentarían una quita explícita de capital, sus términos y condiciones reflejan una reestructuración de deuda forzada producto de un drástico deterioro en su capacidad de generación interna de fondos. Mediante la propuesta de reestructuración, TGN pretende alinear sus pagos de intereses con su generación de fondos. Fitch estima que, con un nivel de inversiones similar al actual y una reducción de los ingresos de exportación, el flujo de fondos anuales -luego de inversiones- disponible para afrontar capital e intereses financieros rondará los US\$ 20 millones. Este flujo asume el incumplimiento de los contratos por parte de Eléctrica Santiago S.A. (ESSA) e YPF y una moderada reducción de otros contratos de exportación. El flujo de fondos podría ser menor en caso de una fuerte reducción de las exportaciones o de una devaluación del peso. La capacidad de pago de deuda de TGN se vio afectada por un aumento de costos operativos frente a un esquema de tarifas congeladas, la reducción en las cobranzas de contratos de exportación y la devaluación del peso frente a una deuda denominada en dólares. TGN es uno de los dos grandes transportistas de gas natural en Argentina, que traslada aproximadamente el 40% del consumo total de gas en el país. 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%). Como resultado de la nacionalización del sistema provisional, el Gobierno adquirió una pequeña participación accionaria en TGN (inferior al 1%) que le dio derecho a designar a un Director sobre un total de 14. 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.