

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

17 de abril 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 el no pago de las cuotas de capital e intereses correspondientes a los bonos Serie A y Serie B el pasado 31 de diciembre de 2008, por US\$ USD 16 millones y USD 6,4 millones, respectivamente. La compañía se encuentra trabajando en un plan para la reestructuración de su deuda financiera por US\$ 352 millones. En 2008, el flujo de caja operativo de TGN se redujo a \$ 188 millones, un 18% inferior a los \$229 millones registrados a diciembre de 2007. El deterioro refleja el aumento de su estructura de costos frente a un esquema de tarifas congeladas y la reducción en sus ingresos de exportación. Su capacidad de pago de deuda también se encuentra afectada por la devaluación del peso frente a una deuda denominada en dólares. Fitch estima que, con un nivel de inversiones similar al actual y una reducción de los ingresos de exportación, el flujo de fondos -luego de inversiones- disponible para afrontar capital e intereses financieros rondará los US\$ 20 millones. Este flujo asume el incumplimiento de los contratos de ESSA e YPF y una moderada reducción de otros contratos de exportación principalmente en el segundo semestre. Bajo este escenario, la relación Deuda financiera a EBITDA podría situarse en torno a 9 veces (x). El flujo de fondos podría ser menor en caso de una fuerte reducción de las exportaciones o devaluación del peso. Fitch espera que la intervención de la compañía por parte del Gobierno demore la renegociación del contrato de concesión. El 29 de diciembre de 2008 el Ente Nacional Regulador del Gas (ENARGAS) dispuso la intervención temporal de la compañía por un plazo de 120 días. Desde esa fecha y hasta el 26/3/09, el interventor tuvo a su cargo la coadministración, fiscalización y control de los actos vinculados a la prestación del servicio público. En esa fecha, la Cámara Nacional de Apelaciones suspendió la facultad de coadministración del interventor y mantuvo sus facultades de fiscalización y control. 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%), Compania 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 - +54 11 5235 8139 -laura.villegas@fitchratings.com.