

# Fitch Baja la calificación de los bonos de TGN a 'D (arg)'

2 de enero de 2009

Fitch Ratings-Chicago/Buenos Aires- En la escala nacional, Fitch bajó a 'D (arg)' de 'CC(arg)' los títulos de Transportadora de Gas del Norte (TGN) y mantuvo en 'nivel 4' sus acciones. En la escala internacional, Fitch bajó la calificación del emisor en moneda internacional (FC IDR) y en moneda local (LC IDR) de TGN a 'D' de 'C'. Asimismo, Fitch confirmó la calificación internacional de los títulos de deuda con vencimiento en 2012 en 'CC' y revisó la probabilidad de recupero (RR) de éstos títulos a 'RR5' de 'RR4'. La categoría 'CC' refleja una expectativa de recupero en caso de default menor al promedio; el 'RR5' indica una probabilidad de recupero de capital e intereses de entre el 11% y el 30%. Todas las calificaciones fueron removidas de Rating Watch (Alerta) Negativo. Las bajas en las calificaciones son consecuencia del 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. El 23 de diciembre de 2008 TGN anunció su intención de iniciar un proceso de reestructuración de la totalidad de su deuda financiera por USD 345 millones. A septiembre de 2008, las posición de caja e inversiones corrientes de la compañía era de USD 36 millones, con una deuda corto plazo de USD 32 millones y vencimientos programados de capital e intereses por USD 16 millones y USD 6,4 millones el 31-12-2008. En los doce meses móviles finalizados en septiembre de 2008, el flujo de caja operativo de TGN se redujo a \$ 147 millones, un 36% inferior a los \$229 millones registrados a diciembre de 2007. El deterioro en la generación de fondos refleja la existencia de tarifas congeladas, la reducción en sus ingresos de exportación, el aumento de su estructura de costos y la devaluación del peso frente a una deuda denominada en dólares. Se espera que la reciente 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 dispuso la intervención temporal de la compañía por un plazo de 120 días. El interventor tendrá a su cargo la co-administración, fiscalización y control de los actos vinculados a la prestación del servicio público. 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%). 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.