

# Fitch sube a A-(arg) la calificación nacional de TGN

5 de noviembre de 2007

Fitch subió a A-(arg) de BBB(arg) la calificación nacional de la deuda de TGN, y confirmó en Categoría 2 la correspondiente a las acciones ordinarias de la compañía. Las calificaciones internacionales subieron a B de B-. La Perspectiva es estable. La suba de calificación de TGN refleja la mejora en su perfil financiero. Las medidas de protección crediticias son fuertes. Sin embargo, la compañía se encuentra limitada por un entorno regulatorio débil, con importantes cuestiones que se encuentran pendientes de resolución como: inversiones en infraestructura, tarifas y el adecuado abastecimiento de gas natural. La calificación considera los beneficios provenientes de su posición monopólica con alto porcentaje de venta de capacidad en firme bajo contratos de largo plazo. Su posición financiera es saludable con un moderado nivel de apalancamiento y vencimientos de deuda estructurados a lo largo de 6 años. A jun'07 (últimos 12 meses), las medidas de protección crediticia eran: Deuda Financiera:EBITDA de 3.8 veces y EBITDA:Intereses de 2.3 veces. Hacia delante, se esperan coberturas de servicio de deuda (capital e intereses) cercanas a 1 vez con el flujo de caja libre -asumiendo un desempeño de sus negocios similar al actual, y coberturas de intereses con EBITDA en 3.00 veces promedio para la vida de los bonos. Transportadora de Gas del Norte S.A. (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. La sociedad controlante es Gasinvest S.A., con una participación del 56.354%, la cual está formada por Totalfinaelf (27.2%), Transcogas Inversora S.A. (22.3%), Compañía General de Combustibles (5%), Organización Techint (27.2%) y Petroliam Nasional Berhad (18.3%). Adicionalmente, CMS Gas Argentina Company posee en forma directa el 23.5%. En [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) encontrará el informe completo de Transportadora de Gas del Norte S.A. (TGN). Contactos: Cecilia Minguillon - +5411 5235-8100 Gianna Bern (Chicago) - +312 368 3217