

Fitch Argentina confirma las calificaciones de TGN

3 de agosto de 2007

Fitch confirmó la calificación nacional de la deuda de TGN en BBB(arg) y la correspondiente a las acciones ordinarias en Categoría 2. La calificación de TGN considera los beneficios provenientes de su posición monopólica con alto porcentaje de venta de capacidad en firme bajo contratos de largo plazo y de su saludable posición financiera con moderado apalancamiento y vencimientos de deuda estructurados a lo largo de seis años. La compañía se encuentra limitada por un entorno regulatorio débil y altamente dependiente del gobierno central, con importantes cuestiones que se encuentran pendientes de resolución, como inversiones en infraestructura, tarifas y el adecuado abastecimiento de gas natural. Las acciones ordinarias poseen una liquidez media en el mercado con cotización bursátil desde el 7/11/06. Su posición financiera es saludable y el nivel de apalancamiento es moderado. Al 31/03/07, la deuda total de TGN ascendió a US\$ 402 MM compuesta por US\$ 198 millones de ONs Serie A (tasa de interés actual del 6.5% creciente, amortizable hasta 2012) y US\$204 millones de ONs Serie B (tasa de interés del 7.50% actual anual y creciente con un único vencimiento final en el año 2012). Las medidas de protección crediticia son actualmente de 4.1 años de repago de su deuda financiera a los niveles actuales de generación interna de caja (Deuda Financiera:EBITDA) y coberturas de intereses con generación interna de fondos de 3.0 veces (EBITDA:Intereses Pagados). Hacia delante, bajo un escenario conservador, las coberturas de los servicios de deuda (capital e intereses) se ubicarían cercanas a 1 vez con el flujo de caja libre -asumiendo un desempeño de sus negocios similar al actual, con mínimos requerimientos de inversión, y coberturas de intereses (EBITDA/Intereses) en 3.00 veces promedio para la vida de los bonos. Los compromisos de TGN incluyen limitaciones al endeudamiento adicional y venta de activos, pagos restringidos y aplicaciones ante excedentes de caja. Específicamente, las emisiones poseen una cláusula de diferimiento de una cuota de capital y hasta dos cuotas consecutivas de intereses para ampliar la flexibilidad financiera de la compañía. 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, a su vez 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 encontrará el informe completo de Transportadora de Gas del Norte S.A. (TGN). Contactos: Cecilia Minguillon - Ana Paula Ares: Buenos Aires - +5411 5235-8100.