

Fitch Arg. sube las calificaciones de TGN

27 de abril de 2007

Fitch Ratings –Buenos Aires – 27 de Abril de 2007: Fitch subió la calificación nacional de la deuda de TGN a BBB(arg) de BBB-(arg). Asimismo, confirmó en B- la calificación internacional en moneda local y extranjera y la correspondiente a la deuda emitida por dicha compañía. En cuanto a las acciones ordinarias, Fitch confirmó la Categoría 2 basándose en la liquidez media que muestran dichas acciones en el mercado juntamente con una buena capacidad de generación de utilidades. TGN posee un bajo riesgo operativo, un flujo de ingresos estable y un adecuado desempeño como operador de los gasoductos de alta presión. La compañía se beneficia de ingresos en moneda dura mediante contratos de exportación realizados con compañías de adecuado nivel crediticio y contratos de Operación y mantenimiento (O&M) de gasoductos de terceros, que en total representan el 50% de los ingresos por ventas. TGN permanece expuesta al riesgo regulatorio (estructura tarifaria plana desde 1999 en el negocio regulado), los redireccionamientos de gas natural exigidos por la Secretaría de Energía, la presión inflacionaria sobre su estructura de costos y el riesgo de moneda. La exitosa reestructuración de deuda completada en Sept´06 permitió flexibilizar la operatoria de la compañía, si bien su posición financiera continúa ajustada. Un moderado nivel de apalancamiento del 49%, medido como Deuda Financiera total/Capitalización, con 4.1 años de repago a los niveles actuales de generación interna de caja y coberturas de intereses con generación interna de fondos de 1.5 veces son consistentes con la calificación asignada. Más aún, la coberturas de los servicio de deuda (capital e intereses) con el flujo de caja libre -asumiendo un desempeño de sus negocios similar al actual con mínimos requerimientos de inversión, se calcularon cercanas a 1 vez y las coberturas de intereses (EBITDA/Intereses) en 3.00 veces promedio para la vida de los bonos. Las emisiones poseen una cláusula de diferimiento de una cuota de capital y hasta dos cuotas consecutivas de intereses, ampliando la flexibilidad financiera de la compañía, así como también incorporan una cláusula de precancelación ante un evento de exceso de caja. 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 encontrará el informe completo de Transportadora de Gas del Norte S.A. (TGN) Contactos: Cecilia Minguiñon o Ana Paula Ares, Buenos Aires +5411 5235-8100