

Fitch asigna Rating Watch Positivo a TGS

20 de abril de 2007

Fitch Ratings Chicago/Buenos Aires – Abril 20, 2007: La calificación nacional de Transportadora de Gas del Sur S.A. (TGS) fue confirmada en la categoría A-(arg), asignándole Rating Watch Positivo. Por su parte, las calificaciones internacionales fueron confirmadas en 'B'. La calificación nacional aplica a los siguientes títulos vigentes: -- Programa de ONs por US\$ 800 millones; --Títulos Clase A por US\$ 276,57 millones; --Títulos Clase B-A por US\$ 233,56 millones; --Títulos Clase B-B por US\$ 21,74 millones; -- Títulos Privados Clase A por US\$ 42,86 millones; --Títulos Privados Clase B-A por US\$ 36,22 millones; - -Títulos Privados Clase B-B por US\$ 3,35 millones. La acción de calificación se relaciona con la mejoría que mostrará el perfil financiero de TGS al concretar la refinanciación de su deuda. TGS anunció la refinanciación de los bonos y préstamos existentes mediante una combinación de deuda nueva a largo plazo y caja. Como resultado de la misma, la compañía planea reducir su endeudamiento hasta US\$500 millones de los US\$630 millones actuales, extender los vencimientos y bajar el costo financiero. Aún considerando un flujo de caja normalizado, la reducción en los niveles de deuda implicará una mejora sobre su posición financiera. Fitch estima que la relación Deuda Financiera Total / EBITDA se situaría no por encima 2.3 veces y las coberturas promedio de intereses mejorarían a 5 veces. La calificación será revisada en el corto plazo una vez públicas los términos y condiciones de la nueva deuda. TGS posee un bajo riesgo operativo, generando un flujo de fondos estable. La compañía se ve beneficiada por la diversificación de su mix de negocios, que posee una creciente participación de los negocios no regulados. La calificación incorpora un moderado riesgo regulatorio. Dicho riesgo se relaciona con la elevada exposición a la interferencia gubernamental proveniente de la negociación pendiente de su contrato de concesión y revisión tarifaria largamente pospuesta así como la existencia de cuellos de botella en el transporte troncal de gas natural y las necesidades de inversión relacionadas. A Dic'06 la deuda financiera total de TGS alcanzaba los US\$ 660 MM (capital más intereses devengados), estando principalmente conformada por Obligaciones Negociables (70%) y préstamos con el BID (30%). Desde la reestructuración de su deuda financiera a fines de 2004, la compañía redujo su nivel de deuda en US\$ 254 millones mediante las amortizaciones de capital y precancelaciones. TGS opera bajo licencia el mayor sistema de gasoductos de Argentina, y el segundo productor de gas natural licuado. TGS es controlada por Cía de Inversiones de Energía (CIESA) en aprox. 55.3%. Los accionistas de CIESA son el Grupo Petrobrás Energía (50%) y un Fideicomiso (40%), estando el restante 10% en manos de una subsidiaria de Enron Corp. Finalizada la reestructuración de la deuda financiera en curso de CIESA, y sujeto a las autorizaciones pertinentes, el capital social de CIESA quedará conformado por 50% Petrobras Energía S.A. y una subsidiaria; y 50% en poder de los acreedores financieros. Contactos: Cecilia Minguillón, Ana Paula Ares +5411 5235-8100, Buenos Aires; o Gianna Bern +1-312-368-3217, Chicago.