

# Fitch: Calificaciones de TGS sin cambios ante la propuesta de cancelación anticipada de deuda

12 de diciembre de 2006

Fitch: Calificaciones de TGS sin cambios ante la propuesta de cancelación anticipada de deuda Fitch Ratings Chicago/Buenos Aires – 12 de diciembre de 2006: Fitch considera que la propuesta de cancelación anticipada de deuda no afecta las calificaciones de deuda existentes de Transportadora de Gas del Sur S.A. (TGS). --Calificación del Emisor en Moneda Extranjera B --Calificación del Emisor en Moneda Local B --Calificación de los Títulos.....B/RR4 --Calificación en escala nacional 'A-(arg)'. Todas las calificaciones tienen asignada una Perspectiva Estable. Si bien la cancelación anticipada de deuda propuesta por TGS es positiva, no implica un cambio sustancial sobre sus fundamentos de largo plazo. La mejora inmediata de sus indicadores de protección de deuda como deuda:EBITDA (de 4.3 veces (x) en septiembre '06 a 3x) y EBITDA:intereses (de 3.2x en septiembre '06 a 4x) serán parcialmente contrarrestadas en los próximos años por el efecto del incremento de su costo financiero relacionado con las ONs Serie B-A y B-B por US\$434 MM. La transacción, que se efectivizará el 15/12/06, será financiada con la fuerte posición de liquidez de la compañía (US\$ 260 MM as of Sep'06) y se aplicará en forma proporcional a todas las clases emitidas bajo la serie A, reduciendo la tendencia creciente que detentaría de otra manera el servicio de deuda de TGS. Durante los últimos dos años, el favorable contexto de precios de su negocio de procesamiento de gas contribuyó a la acumulación de los actuales niveles de liquidez de la compañía. Las cancelaciones de deuda, incluyendo mandatorias y opcionales, ascenderán, al 31/12/06, a US\$ 262 millones, reduciendo el apalancamiento financiero, medido como deuda:EBITDA, de TGS. Bajo las condiciones de mercado actuales, Fitch espera que TGS continúe reduciendo su endeudamiento, lo cual permanece consistente con las calificaciones existentes. Al 30/9/06, la deuda total de TGS, que asciende a US\$788 millones (incluyendo intereses devengados), estaba conformada por US\$ 525 millones de ONs y US\$ 248 millones correspondiente a un préstamo con el Banco Interamericano de Desarrollo. La misma está estructurada en las Serie A por US\$ 339 millones y las series B-A y B-B por US\$ 434 millones. Transportadora de Gas del Sur S.A. (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) con el 55.3%, y el público posee 29.5%. Los accionistas de CIESA son el Grupo Petrobrás Energía (50%), un Fideicomiso (40%), y el restante 10% está en manos de una subsidiaria de Enron Corp. Finalizada la reestructuración de la deuda financiera de CIESA en curso, y sujeto a las autorizaciones pertinentes, el capital social de CIESA quedará conformado en un 50% por Petrobrás Energía S.A. y una subsidiaria; y 50% en poder de los acreedores financieros. Contactos: Cecilia Minguillón o Ana Paula Ares +5411 5235-8100, Buenos Aires; o Gianna Bern +312 368 3217, Chicago.