

# Fitch Arg. confirma las calificaciones de TGN

29 de noviembre de 2006

Fitch Ratings –Buenos Aires – 29 de Noviembre de 2006: Fitch confirma la calificación de la deuda de Transportadora de Gas del Norte S.A. (TGN) en BBB-(arg). El 30/9/06 Fitch asignó la calificación internacional en moneda local de B- a TGN y a la deuda emitida por dicha compañía. La confirmación de la Categoría 2 para las acciones ordinarias Clases A, B y C se basa exclusivamente en el análisis referido a la capacidad de generación de utilidades y responde a la mejora que muestra el perfil crediticio de la compañía completada la reestructuración de su deuda financiera. La Perspectiva de todas las calificaciones es Estable. Por su parte, las calificaciones internacional en moneda extranjera y en escala nacional de la deuda remanente –no canjeada- continuarán en Categoría D y D(arg), respectivamente, hasta tanto sean canjeadas y quitadas de circulación. Las calificaciones incorporan la mejora del perfil financiero, asumiendo que el desempeño de su principal negocio permanece en una situación similar a la actual. Asimismo, la calificación incorpora las necesidades de inversión mínimas sin contemplar expansiones en sus redes troncales ni en los gasoductos de exportación bajo el actual escenario de tarifas por transporte. No obstante, la compañía opera en una industria en la cual existen importantes cuellos de botella que la hacen especialmente vulnerable a la intervención gubernamental. Fitch entiende que TGN podrá afrontar adecuadamente sus compromisos financieros condicionado a un tipo de cambio e inflación estables. Sin embargo, la falta de inversiones en el sector con los consecuentes déficit de gas natural e intervención gubernamental actúan como limitantes a la calificación asignada. Al 30/9/06, la deuda total de TGN ascendió a US\$ 416.7MM compuesta por US\$ 212 millones de ONs Serie A y US\$204 millones de ONs Serie B. A esa fecha la compañía contaba con un nivel de liquidez de US\$ 40 MM, los cuales serían en su mayor parte utilizados para el próximo servicio de deuda. El nivel de deuda posterior a la reestructuración se alinea con las perspectivas de generación de fondos, a pesar de la elevada carga que representan los servicios de deuda. Al respecto, la amortización de la Serie A de ONs tendrá una cobertura bastante ajustada al considerar el flujo de caja a generar por la compañía, calculado en aproximadamente 1.0x. El servicio de deuda por aproximadamente US\$60 millones al año deberían cubrirse con la generación propia de fondos y/o ser parcialmente refinanciados en el mercado local. No se esperan en el mediano plazo, cambios importantes en los indicadores crediticios. 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 o Ana Paula Ares, Buenos Aires +5411 5235-8100