Fitch confirma las calificaciones de TGS

29 de noviembre de 2006

Fitch Argentina- 29 de Noviembre de 2006: Fitch Argentina confirmó en A-(arg) la calificación de los siguientes instrumentos de Transportadora de Gas del Sur S.A. (TGS): Programa de ONs por US$ 800 MM, Títulos Clase A por US$ 276,57 MM, Títulos Clase B-A por US$ 233,56 MM, Títulos Clase B-B por US$ 21,74 MM, Títulos Privados Clase A por US$ 42,86 MM, Títulos Privados Clase B-A por US$ 36,22 MM, Títulos Privados Clase B-B por US$ 3,35 MM. Asimismo, se confirmó la calificación de las Acciones Ordinarias Clase B de la compañía en Categoría 1. Por su parte, las calificaciones internacionales dell emisor en moneda local y extranjera (LC y FC IDRs) se encuentran en B. La calidad crediticia y los indicadores de TGS continúan siendo consistentes con las calificaciones asignadas, considerando la precancelación de deuda propuesta por US$130 millones. La precancelación de capital en circulación de la ON Serie A por US$130 millones, dispuesta para el 15-12-06, se considera parte de su estrategia financiera. Esta transacción sería financiada con los niveles de liquidez con que detenta actualmente la Compañía. Con la reducción en los niveles de deuda, algunos ratios como Deuda Financiera Total : EBITDA se situarían por debajo del nivel deseado por la compañía, previéndose un nivel de deuda de largo plazo de US$ 650 millones.TGS muestra un desempeño financiero y operativo satisfactorio, beneficiándose de la diversificación de su fuente de generación de fondos, dada por su participación en el segmento regulado de transporte de gas natural y por su buen posicionamiento en el negocio de LGN (gas natural licuado). Fitch entiende que el perfil crediticio de TGS se ve beneficiado por su elevado nivel de liquidez, el plazo del endeudamiento (promedio de 4.5 años) y un adecuado esquema de vencimientos. A Sept´06 la fuerte generación de caja libre por aproximadamente US$135 millones fue aplicada al servicio de capital -US$48.5 millones inluyendo precancelaciones mandatorias- y a aumentar el nivel de liquidez el cual ronda los US$250 millones. Actualmente, los indicadores crediticios reflejan una adecuada situación financiera: Deuda Neta: EBITDA de 2.9x y EBITDA: intereses de 3.2x a Sept'06. Para los próximos años, el mayor costo financiero podría reducir el ratio de EBITDA:Intereses si el efecto creado por la precancelación de deuda sobre la carga financiera no lográ ser contrarrestado en su totalidad. Adicionalmente, la mencionada precancelación mejorará notablemente las coberturas relacionadas con el servicio de deuda.Transportadora de Gas del Sur S.A. (TGS) opera bajo licencia el mayor sistema de gasoductos de Argentina, transportando el 60% del gas consumido en el país. Asimismo, TGS posee negocios no regulados que le aportan el 57% de sus ingresos (año '05). 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 de CIESA en curso, 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. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.arContactos: Cecilia Minguillón, Ana Paula Ares, +5411-5235-8100, Buenos Aires.