

Fitch confirmó en A-(arg) los bonos emitidos por TGS

11 de octubre de 2006

Fitch Argentina- 11 de Octubre de 2006: Fitch confirmó en A-(arg) la calificación de los siguientes instrumentos de 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. TGS muestra un desempeño financiero y operativo satisfactorio, el cual se encuentra parcialmente opacado por la vulnerabilidad que muestra la compañía a la interferencia gubernamental. TGS se beneficia 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 Jun'06 la fuerte generación de caja libre por aproximadamente US\$79 millones fue aplicada al servicio de capital -US\$48.5 millones incluyendo precancelaciones mandatorias- y a aumentar el nivel de liquidez el cual ronda los US\$200 millones. La compañía anunció la decisión del Directorio de realizar una precancelación parcial anticipada de US\$130 millones para el 15-12-06. De concretarse dicha transacción, algunos ratios como Deuda Financiera Total : EBITDA se situarían por debajo del nivel deseado por la compañía, previéndose que el nivel de deuda de largo plazo se situó en niveles de US\$ 600/650 millones. Actualmente, los indicadores crediticios reflejan una adecuada situación financiera: Deuda Neta: EBITDA de 2.3x y EBITDA: intereses de 4.2x a Jun'06. Para los próximos años, con un servicio de deuda creciente la compañía resiste satisfactoriamente los escenarios adversos aplicados sobre su actual nivel de generación de fondos. 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.ar Contactos: Cecilia Minguillón, Gabriela Catri, +5411-5235-8100, Buenos Aires.