

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

14 de julio de 2006

Fitch Argentina- 14 de Julio 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 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, el cual representa más de un 50% de sus ingresos. La compañía posee un perfil de deuda con vencimientos acordes con su capacidad de generación de fondos esperada, lo que le permite alcanzar indicadores crediticios que reflejan una adecuada situación financiera (Deuda: EBITDA de 3x y EBITDA: intereses de 4.7x a Mar'06). Para los próximos dos años se prevé que la cobertura del servicio de deuda (capital e intereses) oscile entre 1,5x y 2,0x. A partir del año 2008 las exigencias se vuelven mayores. El negocio de transporte de gas natural (43% de las ventas en 2005, 36% a Mar'06) permanece aún bajo un marco de cierta incertidumbre, dado por la dilatada renegociación del contrato de concesión y del ajuste tarifario, el impacto de la creación del Mercado Electrónico de Gas y las implicancias del Decreto N° 180/04 en cuanto a la futura interferencia gubernamental en materia de inversiones. Fitch entiende que el riesgo de interferencia continuará en la medida en que no se implementen políticas consistentes de largo plazo que incentiven la inversión privada. Los ingresos de TGS a Mar'06 (3 meses) mostraron una suba del 47% contra el período comparable. Las ventas del segmento regulado crecieron un 11.3% a raíz de la puesta en marcha de nuevos contratos en firme de transporte de gas. En el segmento no regulado, los ingresos correspondientes a la producción y comercialización de LGN aumentaron en un 85%, gracias a un incremento del 36% en los volúmenes comercializados y a la evolución de los precios internacionales. La positiva evolución de los ingresos de la compañía se tradujo en una significativa mejora en su generación de caja operativa neta, evidenciando un crecimiento del 60% contra el primer trimestre de '05. 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 o Jason T. Todd +1-312-368-3217, Chicago.