

# Fitch Argentina confirma en BBB+(arg) los bonos emitidos por TGS

21 de diciembre de 2005

Fitch Argentina- 21 de Diciembre de 2005: Fitch Argentina confirmó en BBB+(arg) los bonos por aproximadamente US\$ 905 millones emitidos por Transportadora de Gas del Sur (TGS). El perfil crediticio de TGS refleja el adecuado manejo de su negocio regulado en un contexto de importantes aumentos en la demanda de gas natural y congelamiento de su estructura tarifaria, su estable posición de mercado en el negocio de LGN y razonable perfil de vencimientos de deuda post-reestructuración. El flujo de caja operativo acumulado durante los 9 meses a 2005 por \$ 327 millones fue aplicado a inversiones en capital por \$ 135 millones y al servicio de deuda por \$ 150 millones. El 15/9 y el 15/12 respectivamente, TGS afrontó el servicio trimestral de deuda. Adicionalmente, a Dic'05, TGS lleva cancelado US\$ 55 millones como amortización anticipada por exceso de caja. En tanto la compañía se encuentra en negociaciones para redefinir las condiciones de su contrato de concesión, las inversiones de capital han estado limitadas a las esenciales de mantenimiento/confiabilidad del sistema. Recién durante el año 2004, TGS amplió la capacidad contratada en 3.6 MMm<sup>3</sup>/d a través de concursos abiertos. Por su parte, durante el Tercer Trimestre de este año, TGS finalizó la ampliación del gasoducto San Martín por un total de 2.9 mmm<sup>3</sup>/d. Los indicadores crediticios reflejan actualmente una situación financiera más holgada con una relación Deuda Financiera: EBITDA de 4.2 veces (x) y EBITDA: intereses de 3.1x al 9/05. En los próximos años, se prevé que el ratio de cobertura de deuda (EBITDA: pagos de capital e intereses) oscile entre 1,5x y 2,0x. Sin embargo, las exigencias se vuelven mayores a partir del año 2008 en adelante. Transportadora de Gas del Sur S.A. (TGS) opera bajo licencia (hasta 2027) el mayor sistema de gasoductos de Argentina, transportando el 60% del gas consumido en el país (7419 km de extensión). Asimismo, TGS posee negocios no regulados que le aportan el 48% de sus ingresos netos totales. TGS es controlada por Compañía de Inversiones de Energía (CIESA) en aprox. 55.3%. A su vez, los accionistas de CIESA son Petrobras Energía S.A. y una subsidiaria (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](http://www.fitchratings.com.ar) Contactos: Cecilia Minguillón, Ana Paula Ares, +5411-5235-8100, Buenos Aires o Jason T. Todd +1-312-368-3217, Chicago.