

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

30 de junio de 2005

Fitch Argentina- 30 de Junio 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 el primer trimestre de 2005 fue similar al del 2004 (\$122.7 millones después de capital de trabajo), el cual se aplicó parcialmente al servicio de capital e intereses por \$27 millones. El 15/6 TGS afrontó el siguiente servicio de deuda, cancelando adicionalmente US\$28 millones como amortización anticipada por exceso de caja y reduciendo así la carga financiera para los próximos trimestres. 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, lo cual incrementaría sus ingresos en aprox. \$9 millones al año. Los indicadores crediticios reflejan actualmente una situación financiera más holgada con una relación Deuda Financiera: EBITDA de 4.4 veces (x) y EBITDA: intereses de 3.0x al 3/05. 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 el mayor sistema de gasoductos de Argentina, transportando el 60% del gas consumido en el país. TGS posee una licencia por 35 años (hasta 2027) con el derecho exclusivo de operar tres gasoductos (7419 km de extensión) que conectan las cuencas Austral y Neuquina con Buenos Aires. Asimismo, TGS posee negocios no regulados que le aportan el 56% de sus ingresos netos totales. TGS es controlada por Compañía de Inversiones de Energía (CIESA) que conjuntamente con subsidiarias de Enron Argentina y Petrobras Energía S.A. (PE), poseen aproximadamente el 70% de las acciones ordinarias de la compañía. A su vez, los accionistas de CIESA son 50% Enron Argentina y 50% PE, quien es actualmente el operador técnico de TGS. Contactos: Cecilia Minguillón, Ana Paula Ares, +5411-5235-8100, Buenos Aires o Jason T. Todd +1-312-368-3217, Chicago.