

# Fitch asignó 'B-' en escala internacional y 'BBB+ (arg)' a los títulos que emitirá TGS como resultado de su Oferta de Canje de Deuda

13 de diciembre de 2004

Fitch Argentina-Buenos Aires- 13 de Diciembre de 2004: Fitch asignó una calificación internacional de 'B-' en moneda local y extranjera y calificación nacional de 'BBB+ (arg)' a los títulos que emitirá TGS como resultado de su Oferta de Canje de Deuda. La calificación abarca los siguientes instrumentos: Programa de ON's por hasta US\$ 800 millones Títulos Clase A a emitirse por hasta US\$ 277,68 millones Títulos Clase B-A a emitirse por hasta US\$ 256,32 millones Títulos Clase B-B a emitirse por hasta US\$ 256,32 millones Títulos Privados Clase A a emitirse por hasta US\$ 42,86 millones Títulos Privados Clase B-A a emitirse por hasta US\$ 36,216 millones Títulos Privados Clase B-B a emitirse por hasta US\$ 3,347 millones Adicionalmente, Fitch calificó las Acciones Ordinarias Clase B de TGS en la Categoría 1 en escala nacional. Transportadora de Gas del Sur S.A. (TGS) ha acordado la reestructuración de su deuda vigente no garantizada mediante una oferta de canje por una combinación de pago en efectivo y nuevos bonos (objeto de ésta calificación). TGS efectuará un pago en efectivo equivalente al 11% del capital de la deuda vigente al 100% de su valor nominal, más los intereses vencidos e impagos. El restante 89% del capital será canjeado por dos nuevas clases de bonos, Clase A y Clase B. El esquema de amortizaciones de la Serie A se extenderá a lo largo de seis años, y durante los siguientes tres años amortizará la serie B (quedando la deuda totalmente cancelada al término de nueve años). Los intereses de la Clase A comenzarán en 5.3% anual en el año 1, aumentando a 7.5% anual en el año 6. La Clase B comenzará a pagar intereses del 7.0% en el año 1, aumentando al 10.0% en los años 8 y 9. Ambas clases de títulos realizarán pagos trimestrales de capital e intereses. Como resultado del canje, TGS contará con un adecuado perfil de vencimientos de deuda y podrá concentrarse nuevamente en su negocio operativo, mejorando su perfil crediticio en el mediano a largo plazo. Luego del canje y pago en efectivo, la deuda total debería disminuir a aproximadamente US\$ 910 millones, reduciendo levemente el endeudamiento, reflejado en una relación Deuda Financiera: EBITDA de 4.2 veces (x). Hacia el futuro, se prevé una reducción en los cargos por intereses conforme disminuya el nivel de deuda, sustentando un adecuado esquema de amortización de deuda durante los próximos nueve años. Se espera que el ratio de EBITDA: intereses sea mayor que 3,0x (versus 2,4x en 2004), con un ratio de cobertura de deuda (EBITDA : pagos de capital e intereses) de entre 1,5x y 2,0x. Las calificaciones asignadas a TGS reflejan el nuevo perfil de deuda de la compañía, relativa estabilidad en las operaciones de transporte de gas, y la creciente importancia del negocio de gas natural líquido (LGN). Por su parte, su calificación de acciones se fundamenta en su alto nivel de liquidez, y buena capacidad de generación de fondos. La acción de TGS posee una alta liquidez en el mercado local, ocupando uno de los primeros puestos en el ranking de empresas cotizantes de la BCBA, cotizando en el año móvil finalizado en Nov'04 el 100% de los días hábiles bursátiles del período. TGS es el operador del mayor sistema de gasoductos de Argentina, con una capacidad de transporte de 63.4 MMm3/d, transportando aproximadamente el 61% del gas consumido en el país. TGS posee una licencia por 35 años (hasta 2027) con el derecho exclusivo de operar tres gasoductos que conectan las cuencas Austral y Neuquina con Buenos Aires. 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. El presente comunicado y correspondiente informe de TGN se encuentran disponibles en el web site de Fitch Argentina en [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos: Ana Paula Ares, +5411-4327-2444, Buenos Aires; o Jason T. Todd +1-312-368-3217, Chicago.