

# Fitch Argentina confirma en D (arg) la calificación de Transportadora de Gas del Norte S.A.

5 de noviembre de 2004

Fitch Argentina-Buenos Aires-5 de Noviembre, 2004: Fitch Argentina confirma en Categoría "D(arg)" las series de ON's emitidas bajo el Programa de ON's por hasta US\$300 Millones y las ON's Serie I, II, III, IV y VI emitidas bajo el Programa de ON's por hasta US\$ 320 Millones por Transportadora de Gas del Norte S.A. (TGN). La calificación asignada a las diferentes Series de ON's refleja la suspensión de los pagos de capital e intereses desde inicios de 2002, luego de la pesificación y congelamiento de las tarifas de transporte de gas. La compañía se encuentra operando bajo un escenario de incertidumbre, estando aún pendiente la renegociación de su Contrato de Concesión con el Gobierno Argentino. Bajo este contexto, y hasta tanto acuerde la reestructuración de su deuda financiera, TGN decidió realizar pagos parciales de intereses. A la fecha, la compañía abonó aquellos devengados entre Ago'02 – Oct'04, a una tasa del 3.5% anual, determinada unilateralmente por TGN. Entre Ene'02 - Jul'02 la Compañía pagó intereses a tasa contractual. La pérdida de valor que sufrió su flujo de fondos a partir de la pesificación y congelamiento de tarifas frente a una estructura de deuda nominada en dólares, se refleja en el deterioro de sus indicadores patrimoniales y de protección de deuda financiera: capitalización del 67.7% y 7.2 años de repago de su deuda financiera, a Jun'04. Al 30/6/04, la deuda total de TGN ascendió a \$1911,4 MM (US\$ 615.8MM y \$89.8 MM. El monto del capital impago asciende, a esa misma fecha, a US\$ 187.1 millones y \$88.7 millones y los intereses impagos a US\$49.6MM y \$1.2 MM. A esa fecha la compañía contaba con un nivel de liquidez de US\$ 110 MM. Transportadora de Gas del Norte S.A. (TGN) posee la licencia exclusiva del servicio de transporte y operación de los gasoductos troncales existentes en las regiones norte y centro del país por el término de 35 años (hasta 28-12-27) prorrogable por 10 más. La sociedad controlante es Gasinvest S.A., con una participación del 70.4%, la cual está formada por Totalfinalf (27.2%), Compañía General de Combustibles (27.2%), Organización Techint (27.2%) y Petroliam Nasional Berhad (18.4%). Adicionalmente, CMS Gas Argentina Company posee en forma directa el 29.4%. 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, Cecilia Minguillón, 4327-2444