

# Fitch Argentina confirmó en D(arg) la calificación de los Programas de ONs de Transportadora de Gas del Norte S.A. y de las ON de canje por US\$ 175 MM

22 de junio de 2006

Fitch Argentina-Buenos Aires-22 de Junio de 2006: Fitch Argentina confirmó en la Categoría "D(arg)" a los siguientes instrumentos de Transportadora de Gas del Norte S.A. (TGN): Programa de ON's por hasta US\$ 300 MM, Programa de ON's por hasta US\$ 320 MM, Obligaciones Negociables de Canje por US\$ 175 MM. Asimismo, se confirmó la calificación de las Acciones Ordinarias en la Categoría 4 en base al análisis efectuado sobre la capacidad de generación de utilidades de la compañía. A los efectos de avanzar en la reestructuración integral de su deuda financiera, TGN ha dispuesto la emisión de Obligaciones Negociables de Canje por US\$ 175 MM para ser entregadas en canje de los Títulos de Deuda del Fideicomiso Financiero TGN CRIBs Clase I, cuyo activo subyacente se compone de ONs emitidas por la compañía. A diferencia de estos últimos, las Obligaciones de Canje (cuyas condiciones serán básicamente iguales a las de los CRIBs) constituirán una obligación directa por parte de la compañía, quedando a decisión de cada tenedor el participar en la reestructuración que eventualmente sea propuesta. TGN continúa operando bajo un escenario incierto, en el cual existen varios factores que podrían impactar su capacidad de pago futura. Durante 2005 la compañía avanzó en un principio de acuerdo sobre las condiciones para la reestructuración de su deuda financiera con sus principales acreedores. TGN estima lanzar la propuesta de reestructuración durante el año en curso, luego del canje de los CRIBs por las ONs de canje. Durante el primer trimestre del ejercicio 2006 la compañía mostró un crecimiento del 19% de EBITDA, también reflejado en la relación EBITDA/ ventas, gracias a una estructura de costos de explotación que se mantuvo aún en niveles inferiores a los del período comparable. Este crecimiento se manifestó a su vez en la generación de fondos operativa de TGN. A Mar'06 la deuda total de TGN ascendió a \$2.173 MM (US\$ 689.6 MM y \$ 48 MM), con un saldo impago de capital de US\$ 278.4 MM y \$ 39.8 MM y de intereses por US\$ 109.4 MM y \$ 8.2MM. A igual fecha la compañía contaba con un nivel de liquidez de aprox. US\$ 169.7 MM, la mayor parte de los cuales se encuentran depositados en bancos del exterior. 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 70.04%, la cual está formada por Totalfinaelf (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 29.96%. 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: Gabriela Catri, Fernando Torres ((54 11) 5235 8100).