

Fitch Argentina confirma en D(arg) la calificación de GASA

6 de mayo de 2005

Fitch Argentina, Buenos Aires, 6 de Mayo de 2005: Fitch Argentina confirma en Categoría D(arg) la calificación asignada a las Obligaciones Negociables por US\$ 130 millones (US\$ 70 millones vigentes) de Gas Argentino S.A. La Compañía se encuentra en default respecto de su deuda financiera desde el 05-04-02. La suspensión de pagos de GASA es consecuencia de la suspensión de pagos de su controlada MetroGAS desde el 25-03-02, única fuente de fondos de la Compañía. La Ley de Emergencia Económica de Ene'02 que determinó la devaluación, el congelamiento y pesificación de las tarifas, provocó un fuerte deterioro en la generación de fondos de MetroGAS. En este contexto, la estrategia de MetroGAS apunta a un estricto manejo de fondos, basándose en asegurar la continuidad del negocio y mantener la confiabilidad del suministro. Durante el 2004 MetroGAS evidenció una recuperación en sus ingresos por ventas a partir del incremento de la demanda de gas, principalmente de las centrales termoeléctricas, obteniendo una leve mejora en el Margen de EBITDA respecto de 2003 (17.8%). El flujo de fondos operativo neto se mantuvo en los niveles del año anterior (alrededor de \$ 160 MM) de los cuales destinó \$ 31 MM a inversiones de bienes de uso. El mismo se mantiene débil en relación a su deuda financiera por US\$ 536.4 MM. A pesar de la mejora en el resultado operativo de MetroGAS, el resultado neto se vio afectado por la fuerte carga financiera y pérdidas por diferencia de cambio, presentando una pérdida neta de \$ 123 MM. El resultado neto de GASA a Dic'04 (-\$99.6 MM) se explica por la participación en la pérdida de MetroGAS, sumado a los intereses y diferencia de cambio que surgen de su propia deuda. Para cubrir sus gastos administrativos, deudas comerciales y fiscales, en May'04 GASA recibió un aporte de sus accionistas por \$ 1 MM, mientras que en Ene'05 recibió un aporte adicional de \$ 96 miles. A partir de la situación de incumplimiento de MetroGAS, la misma se encuentra imposibilitada para distribuir dividendos. Por lo tanto, se estima que GASA no obtendrá fondos hasta tanto MetroGAS resuelva la reestructuración de su deuda. Incluso la propuesta de reestructuración presentada por MetroGAS el 7/11/03 contempla ciertas limitaciones para distribuir dividendos que podrían afectar la capacidad de pago futura de GASA. Al 2/05/05 la propuesta alcanza un grado de aceptación de aproximadamente el 19% del capital de la deuda existente, no pudiendo garantizarse el éxito de la misma. Por su parte, GASA aún no ha definido los términos y condiciones en que será reestructurada su deuda financiera, persistiendo la incertidumbre respecto de la viabilidad de la Compañía. Fitch Argentina monitoreará el avance de la reestructuración de la deuda de MetroGAS y GASA, a fin de definir su impacto en la calificación de la Compañía. Gas Argentino S.A. ("GASA") se constituyó en Dic'92, siendo su único activo la participación en el paquete mayoritario de MetroGAS S.A. GASA es una compañía formada por BG Group (54.7%) -operador técnico- y Repsol-YPF (45.3%). MetroGAS S.A., tiene a cargo la prestación del servicio público de distribución de gas natural, en el área de Capital Federal y parte de la zona sur del Gran Buenos Aires. Posee una licencia exclusiva por el término de 35 años, con opción a renovarla por diez años más. Gas Argentino es controlante de MetroGAS con un 70% de participación, el 20% cotiza en la Bolsa de Comercio de Bs. As. y en el NYSE, y el 10% restante pertenece a los empleados. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar Contactos: Fernando Torres, Ana Paula Ares (5411-5235-8100).