

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

28 de febrero de 2005

Fitch Argentina, Buenos Aires, 28 de Febrero 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 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. Si bien a Sep'04 MetroGAS continuó con la recuperación de su volumen de ventas (+20% respecto de Sep'03) y de su generación de fondos (EBITDA de \$122 MM) iniciada el año anterior, su generación en pesos es insuficiente respecto de su deuda en dólares, presentando años de repago de la deuda con EBITDA a 9.4 veces. El resultado neto de GASA a Sep'04 (-\$30.7 MM) se explica por la participación en la pérdida de MetroGAS ya que su resultado operativo no alcanzó a cubrir su carga financiera y diferencias de cambio negativas, sumado a los intereses y diferencia de cambio que surgen de la propia deuda de GASA. Para cubrir sus gastos administrativos, deudas comerciales y fiscales, en May'04 GASA recibió un aporte de sus accionistas por \$ 1 MM. A Sep'04, la deuda financiera de GASA ascendió a US\$ 78.3 MM, correspondiente al capital e intereses de las ONs, cuyo vencimiento operó en Dic'02. 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. La propuesta de MetroGAS se basa en una invitación para suscribir un APE, contemplando dos opciones para la cancelación de la deuda existente, una basada en un pago en efectivo del 50% del capital y la otra en una extensión del plazo a 9 años. Al 4/1/05 la propuesta alcanza un grado de aceptación de aproximadamente el 17%, 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, generando 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).