

# Fitch Argentina confirma la calificación del Programa de Obligaciones Negociables de SCP en Categoría D(arg), así como a las acciones en Categoría 4

13 de octubre de 2004

Fitch Argentina, Buenos Aires, 13 de Octubre de 2004: Fitch Argentina confirma en Categoría D(arg) la calificación asignada al Programa de Obligaciones Negociables por US\$ 400 millones de Sociedad Comercial del Plata S.A. (SCP), y a sus acciones en la Categoría 4. Las calificaciones asignadas a las emisiones de SCP, se fundamentan en la suspensión de los pagos de capital e intereses (en Abr'99) y en la solicitud de su concurso preventivo, así como el de sus principales sociedades vinculadas CGC y TDC (ahora PDC y NTDC), en Sep'00. A la fecha, las 3 compañías alcanzaron la homologación de sus acuerdos preventivos con la mayoría de sus acreedores. Solo resta la homologación concursal definitiva por el juez para los casos de SCP y CGC. A partir de la propuesta de pago de CGC, ingresaría un nuevo accionista (Explore) a la Compañía, que se haría cargo de su deuda mediante un aporte de \$ 70 millones. Por lo tanto, SCP reduciría su participación en CGC al 19%, libre de deudas quirografarias y contingentes. Asimismo, mediante el acuerdo alcanzado por TDC, luego de un proceso de reorganización societaria, SCP mantuvo su participación en Trillenium (50%), y se quedó con el 99% de Nuevo Tren de la Costa S.A. (NTDC) y el 33% del Parque de la Costa (PDC). A la fecha de redacción del presente informe, la resolución homologatoria del concurso de SCP fue apelada por tres acreedores, encontrándose pendiente su resolución. Asimismo, en el caso de la resolución de CGC, una apelación se encuentra pendiente de definición. Tanto SCP, como sus compañías controladas, continúan con el normal desempeño de sus actividades. Si bien el 95% de los activos del Grupo están en Argentina, actualmente el 62% (\$ 35.8 millones a Jun'04) de las ventas provienen del exterior. Entretenimientos justifica el 68% de los activos totales y el 33% de las ventas del Grupo, mientras que Petróleo y Gas reúne el 12% de los activos y el 63% de las ventas (mayormente del exterior). No obstante, el 97% (\$ 974.4 millones a Jun'04) de los pasivos del Grupo están concentrados en la Administración Central, lo que demuestra el alto nivel de endeudamiento que presenta la holding. En el semestre a Jun'04, las ventas consolidadas de SCP totalizaron \$ 57.1 millones, un 29% por encima de lo ingresado a Jun'03. Esta mejora en los niveles de ingresos estuvo asociada al mejor desempeño de sus controladas, impulsadas principalmente por el negocio de Entretenimientos. Por su parte, la generación de fondos operativos, medida a través del EBITDA, también mostró un salto positivo sumando unos \$ 16.5 millones a Jun'04, comparando con un fuerte saldo negativo a Jun'03 de -\$677.2 millones. El EBITDA del semestre se justifica exclusivamente por el resultado positivo del negocio de Entretenimientos comentado anteriormente, así como por el recupero de provisiones por desvalorización de activos por \$ 7.5 millones, lo que no representa un ingreso de fondos. En cuanto al resultado neto del periodo, SCP presentó una pérdida neta por \$ 2.9 millones, que compara positivamente con la pérdida por \$ 568.4 millones a Jun'03. Esta gran diferencia radica en que a Jun'03 se contabilizaron pérdidas en inversiones permanentes por \$ 672.7 millones (por registrar a pérdida la tenencia en CGC) y parcialmente compensadas por diferencias de cambio positivas por \$ 172 millones. Fitch Argentina considera que si bien se observa una mejora en la generación de fondos operativos de sus controladas, la incierta resolución del proceso concursal y el alto endeudamiento asociado a la Cía. determinan una gran incertidumbre en cuanto a su capacidad de pago futura y por consiguiente de su generación de fondos. No obstante, se seguirá de cerca la futura evolución de su situación económica, patrimonial y financiera,

una vez obtenida la homologación definitiva. \*\_-\*\_\*-\*\_\*-\*\_\*-\*\_\*-\*\_\*-\*\_\* Fundada en 1927, Sociedad Comercial del Plata S.A. (SCP) es una compañía holding, con actividades principalmente en los sectores Petróleo y Gas y Entretenimientos, donde opera a través de Cía. General de Combustibles S.A. (CGC), Parque de la Costa S.A. (PDC, ex TDC) y Nuevo Tren de la Costa S.A. (NTDC, ex TDC). Además, posee participaciones minoritarias en empresas de transporte de gas, transporte de carga y telecomunicaciones. Su participación en estos negocios se verá modificada luego de la confirmación de la homologación del Concurso Preventivo. El 30% del capital pertenece a Solfin S.A., propiedad de la familia Soldati, cotizando el 70% restante en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y en Suiza. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Contactos: Matías Maciel, Fernando Torres (5411-4327-2444).