

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

18 de febrero de 2004

Fitch Argentina, Buenos Aires, 18 de Febrero de 2004: 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'03, el volumen de ventas de MetroGAS se recuperó en un 3.4%, su generación de fondos se mantiene debilitada, no alcanzando a cubrir su carga financiera. A Sep'03 el resultado final positivo de GASA de \$48.3MM, se explica principalmente por la apreciación del peso frente al dólar observada en el período, que produjo que tanto MetroGAS como GASA obtengan diferencias de cambio positivas, debido a que casi la totalidad de la deuda consolidada se denomina en moneda extranjera. A Sep'03, la deuda financiera de GASA ascendió a US\$ 75.2 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. El 7-11-03, MetroGAS anunció la propuesta de reestructuración de su deuda financiera, a partir de una invitación a los acreedores a suscribir un Acuerdo Preventivo Extrajudicial (APE). Esta propuesta contempla 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 10-2-04 la propuesta alcanzó un grado de aceptación de aproximadamente el 23%. En base a la propuesta, MetroGAS posee ciertas limitaciones para distribuir dividendos, que podrían afectar la capacidad de pago futura de GASA. Esta última aún no ha definido los términos y condiciones en que será reestructurada su deuda financiera. 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 ambas Compañías. Gas Argentino S.A., se constituyó en Dic'92 siendo su actividad principal 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 Buenos Aires 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 (5411-4327-2444).