

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

25 de agosto de 2003

Fitch Argentina, Buenos Aires, 25 de Agosto de 2003: 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. El perfil crediticio de ambas compañías se encuentra altamente influenciado por el elevado riesgo regulatorio, a partir de la alteración de la licencia de MetroGAS. Si bien en el primer semestre de 2003, el volumen de ventas de MetroGAS se recuperó en un 4.1% y su Margen de EBITDA ascendió al 17.4% (respecto del 11% a Jun'02), su generación de fondos se mantiene debilitada, no alcanzando a cubrir su carga financiera. A Jun'03 el resultado final positivo de GASA de \$107.2MM, se explica por su participación en el resultado de MetroGAS (\$ 98.9 MM) proveniente principalmente de diferencias de cambio positivas, y el propio resultado por diferencias de cambio que surge de la deuda en dólares de GASA, debido a la apreciación del peso frente al dólar observada en el período. La deuda financiera de GASA corresponde al saldo de ONs por US\$ 70 MM, luego de la recompra de US\$ 60 MM efectuada en Nov'99. A la fecha, ha incumplido con el capital de las ONs (US\$70MM, vto. 05/12/02) y las cuotas de intereses semestrales desde Jun'02. Dada 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. Ante la demora en la renegociación de la licencia de MetroGAS por parte del Gobierno, la Compañía prevé lanzar una reestructuración integral de sus pasivos financieros aún antes de que se defina dicha renegociación. 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 activo principal 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).