

Fitch Argentina confirma la calificación de MetroGAS S.A. 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 al Programa de Obligaciones Negociables por US\$ 600 millones de MetroGAS. La Compañía suspendió los pagos de capital e intereses relativos a su deuda financiera desde el 25/03/02. Su perfil crediticio se encuentra altamente influenciado por el elevado riesgo regulatorio, a partir de la alteración de su licencia mediante la Ley de Emergencia Económica de Ene'02. El congelamiento y pesificación de las tarifas de los servicios públicos han deteriorado su generación de fondos, frente a una estructura financiera mayormente en dólares. 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 de gas. A Jun'03 (6 meses) se observa una recuperación en el volumen de ventas de la Compañía (+4.1% respecto de Jun'02), a partir de la mayor demanda de los clientes industriales y comerciales (+25%) y el creciente nivel de ventas de GNC (+24.2%). Sin embargo, los despachos a las centrales eléctricas y clientes residenciales, que representan el mayor porcentaje en las ventas de MetroGAS, presentaron una leve disminución. El EBITDA de MetroGAS (\$49MM) presentó una recuperación respecto de Jun'02, debido al mayor volumen vendido y a la reducción de ciertos gastos operativos, especialmente deudores incobrables por la disminución de la morosidad que retornó a los niveles históricos (1% de las ventas). El Margen de EBITDA a Jun'03 ascendió al 17.4% respecto del 11% del año anterior, aunque se mantiene inferior a los niveles históricos. Sin embargo, la generación de fondos sigue sin cubrir su carga financiera. El resultado neto positivo de \$ 98.9 MM, responde a la diferencia de cambio positiva por la revalorización del peso frente al dólar observada en el período. La operatoria de MetroGas durante el 2002 y el primer semestre del corriente año, sumado a la suspensión de pagos de capital y pago parcial de intereses, le permitió autofinanciar sus necesidades de capital de trabajo, y presentar a Jun'03 un saldo de caja e inversiones corrientes de \$ 115 MM. Este nivel de caja le permite financiar las necesidades estacionales durante el invierno. La deuda financiera a Jun'03 ascendió a \$1,273.2MM denominada casi en su totalidad en moneda extranjera, compuesta en un 83% por Obligaciones Negociables y el saldo restante por préstamos bancarios. Con posterioridad a la suspensión de pagos de sus compromisos financieros, efectuó 2 pagos puntuales de intereses correspondientes a intereses devengados hasta el 30/04/02 (US\$ 13.2MM) y 30/09/02 (US\$ 11.9MM). A la fecha, mantiene vencido e impago las series A (US\$100MM, vto. Abr'03) y B (EU110MM, vto. Sep'02), y cuatro cuotas de intereses por aprox. US\$ 6MM correspondientes a la serie C (US\$130MM, vto May'04), emitidas en el marco del Programa Calificado. Ante la demora en la renegociación de su licencia por parte del Gobierno, la Compañía prevé lanzar la reestructuración de su deuda financiera aún antes de que se defina dicha renegociación, habiendo contratado a J.P. Morgan Securities como asesor financiero. Fitch Argentina monitoreará el avance de la reestructuración de la deuda de MetroGAS, a fin de definir su impacto en la calificación de la Compañía. MetroGAS S.A., - privatizada en 1992-, tiene a su cargo la prestación del servicio público de distribución de gas natural, en el área de la Ciudad de Buenos Aires y parte de la zona sur del Gran Buenos Aires. Posee una licencia exclusiva del Gobierno Argentino, por el término de 35 años, con una opción a renovarla por un período adicional de diez años. Gas Argentino S.A., con un 70% de participación, es el accionista controlante de MetroGAS, el 20% cotiza en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y en el NYSE, y el 10% restante pertenece a los empleados (PPP). GASA es un consorcio formado por BG Group (54.7%) -operador técnico- y Repsol-YPF (45.3%). 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), Buenos Aires.