

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

25 de enero de 2007

Fitch Argentina confirma en Categoría D(arg) la calificación de GASA. Se trata de las Obligaciones Negociables por US\$ 130 millones (US\$ 70 millones vigentes) emitidas por Gas Argentino S.A. (GASA). La calificación asignada a los títulos emitidos por la compañía responde al incumplimiento de sus servicios de deuda desde abril'02. Si bien Fitch considera positivo el acuerdo alcanzado por GASA con sus acreedores en diciembre'05 para reestructurar su deuda, mantendrá en Categoría D(arg) a las ONs calificadas, hasta la consumación del mismo. El acuerdo contempla la capitalización de la totalidad de la deuda a través del canje por acciones de GASA y MetroGAS. El canje está sujeto a la aprobación del ENARGAS y de la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia. Las Obligaciones Negociables de GASA por US\$ 70 MM de valor nominal se encuentran en poder de fondos administrados por Ashmore Investment Management Limited y Marathon Asset Management. El acuerdo de reestructuración contempla: (i) la emisión de acciones de GASA que representen un 30% de su capital, a favor de los Fondos Ashmore, y (ii) la transferencia de acciones Clase B de MetroGAS en propiedad de GASA representativas del 19% del capital de MetroGAS: 3.65% a favor de los Fondos Ashmore y 15.35% a favor de Marathon. En este marco, GASA mantendrá el 51% de participación en MetroGAS (acciones Clase A) y, de esta forma, los grupos British GAS y Repsol-YPF, controlantes indirectos de MetroGAS, verán diluida su participación. Por su parte, MetroGAS finalizó la reestructuración de su deuda financiera el 12-05-06, a través de una combinación de recompra en efectivo y el canje por nuevas ONs, que le permitió reducir la deuda a aproximadamente US\$ 300 MM desde US\$ 564 MM de capital e intereses, a marzo'06. La compañía alcanzó un grado de aceptación de alrededor del 95% del valor nominal de la deuda (saldo no canjeado US\$ 23.8 MM), por lo cual pudo realizar un canje voluntario de la misma sin recurrir al APE. Los ingresos de GASA dependen exclusivamente de los dividendos que pudiera distribuir MetroGAS. Los términos de las nuevas ONs emitidas por MetroGAS contemplan restricciones para distribuir dividendos. Por lo tanto, no se estima que distribuya flujos significativos en el mediano plazo. La ganancia neta obtenida por MetroGAS (\$ 300.8 MM a septiembre'06) surge, principalmente, del resultado de la reestructuración de su deuda. Esto derivó en una ganancia neta para GASA de \$ 191.2 MM por su participación en MetroGAS. Gas Argentino S.A. (GASA) se constituyó en diciembre de 1992, siendo su único activo la participación en el paquete mayoritario de MetroGAS S.A. MetroGAS tiene a cargo la prestación exclusiva del servicio público de distribución de gas natural por 35 años, en el área de Capital Federal y parte de la zona sur del Gran Buenos Aires. GASA es una compañía formada por BG Inversiones Argentinas S.A. del grupo British Gas (54.7%) -operador técnico de MetroGAS- e YPF Inversora Energética S.A. propiedad de Repsol-YPF (45.3%). GASA es controlante de MetroGAS con un 70% de participación, el 20% de MetroGAS cotiza en la Bolsa de Buenos Aires y Nueva York, y el 10% restante pertenece a los empleados. Una vez consumado el acuerdo para capitalizar la deuda de GASA, se modificará la composición accionaria tanto de GASA como de MetroGAS. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Contactos: David Castillo Zapata, Cecilia Minguillon (5411-5235-8100).