

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

7 de agosto de 2006

Fitch Argentina, Buenos Aires, 7 de Agosto de 2006: 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 Abr'02. Fitch considera positivo el acuerdo alcanzado por GASA con sus acreedores en Dic'05 para reestructurar su deuda, si bien 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. La reestructuración a través de una capitalización de deuda responde a la naturaleza misma de GASA, al ser una Compañía inversora, cuyo único activo es su participación en MetroGAS, la cual cerró recientemente la reestructuración de su deuda y no se estima distribuya flujos significativos en el mediano plazo. El acuerdo de capitalización de la deuda de GASA está sujeto a la aprobación del ENARGAS y de la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia. Las Obligaciones Negociables de GASA por US\$ 85 MM a Mar'06 (capital e intereses), se encuentran en poder de fondos administrados por Ashmore Investment Management Limited y Marathon Asset Management. El acuerdo de reestructuración contempla la emisión de acciones de GASA que representen un 30% del capital de la misma a favor de los Fondos Ashmore, y 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. GASA mantendrá el 51% de participación en MetroGAS (acciones Clase A). 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, reduciendo la deuda a US\$ 300 millones, desde US\$ 564 MM (capital e intereses) a Mar'06. La Compañía alcanzó un grado de aceptación de aproximadamente el 95% del valor nominal de la deuda, lo cual le permitió realizar un canje voluntario de la misma, sin recurrir al APE. Fitch entiende que la reestructuración de la deuda de MetroGAS le otorga una mejora en su flexibilidad financiera a partir de la extensión de sus vencimientos a largo plazo, si bien la generación de fondos de la Compañía continúa restringida por el congelamiento tarifario y expuesta a la evolución de la inflación y el tipo de cambio. Los términos de las nuevas ONs emitidas por MetroGAS contemplan restricciones para distribuir dividendos. Gas Argentino S.A. ("GASA") se constituyó en Dic'92, 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 (6.84% en poder de British Gas), 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: Fernando Torres, Cecilia Minguillon (5411-5235-8100).