

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

3 de mayo de 2006

Fitch Argentina, Buenos Aires, 3 de Mayo 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 se encuentra en proceso de reestructuración de 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. A Dic'05 las Obligaciones Negociables de GASA por US\$ 83.8 MM (capital e intereses), se encontraban 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 también avanzó en la reestructuración de su deuda por US\$ 436 MM de capital, habiendo logrado al 12/04/06 un porcentaje de aceptación por parte de los acreedores del 95%. A esa fecha aprobó la emisión y solicitud de autorización de oferta pública de las nuevas ONs que se canjearán por las ONs y deuda bancaria incumplidas. La Compañía anunció que reestructurará su deuda exclusivamente conforme a una reestructuración extrajudicial, sin recurrir al APE. Fitch estima que con el porcentaje de aceptación alcanzado en la nueva propuesta, MetroGAS finalizará la reestructuración de su deuda en el corto plazo. Fitch monitoreará el avance de esta reestructuración junto con la de GASA, a fin de definir su impacto en la calificación de la Compañía 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 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. 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 Contactos: Fernando Torres, Ana Paula Ares (5411-5235-8100).