

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

20 de febrero de 2006

Fitch Argentina, Buenos Aires, 20 de Febrero de 2006: 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 calificación asignada 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 está sujeto a la aprobación del ENARGAS y de la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia. A Sep'05 las ONs de GASA por US\$ 82.5 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\$ 437 MM de capital, habiendo presentado una nueva propuesta en Nov'05 que contempla una mejora en el pago en efectivo y mayores tasas de interés respecto de la propuesta lanzada en Nov'03. Al 25/1/06 la propuesta alcanzó una aceptación del 90.5% del capital, extendiéndose el plazo hasta el 15/03/06 debido a ciertas modificaciones que se introdujeron en la misma. Fitch Argentina estima que con el porcentaje de aceptación alcanzado en la nueva propuesta, MetroGAS podrá avanzar hacia una reestructuración de su deuda, la cual de realizarse a través de un APE podría demorar su cierre definitivo. 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 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 British Gas (54.7%) -operador técnico de MetroGAS- y 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).