



CONSOB
Divisione Emittenti
Ufficio OPA e Assetti Proprietari
Via G. B. Martini, 3
00198 Roma
Fax. n. 06 8416703

Agenzia ANSA
Piazza Cavour, 2
20121 Milano
Fax. n. 02 76087501

Agenzia Nazionale RADIOCOR
Viale Monte Rosa, 91
20149 Milano
Fax. n. 02 3022481

Reuters
Viale Testi, 280
20126 Milano
Fax n. 02 801149

Bloomberg
Piazza Fontana, 1
20122 Milano
Fax n. 02 80644210

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO E SCAMBIO PROMOSSA DA METROGAS S.A. AI SENSI DEGLI ARTICOLI 102 E SS. DEL D. LGS. N. 58 DEL 24 FEBBRAIO 1998 E SUCCESSIVE MODIFICHE AVENTE AD OGGETTO PRESTITI OBBLIGAZIONARI IN SOFFERENZA EMESSI DA METROGAS S.A.

METROGAS S.A. ANNUNCIA LA CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA ANNUALE ED I RISULTATI FINANZIARI PER L'ESERCIZIO E PER IL QUARTO TRIMESTRE TERMINATI IL 31 DICEMBRE 2005

Buenos Aires, Argentina, 10 marzo 2006. MetroGAS S.A. ("MetroGAS" o la "Società") ha comunicato quest'oggi i risultati finanziari relativi all'esercizio ed al quarto trimestre terminati il 31 dicembre 2005, redatti secondo i GAAP argentini ed approvati dal consiglio di amministrazione della Società l'8 marzo scorso. In data odierna, il consiglio di amministrazione di MetroGAS ha inoltre stabilito la data di convocazione dell'assemblea degli azionisti.

MetroGAS, società di diritto argentino, in data 25 gennaio 2006 ha comunicato alla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa ("CONSOB") ed al mercato, ai sensi di legge, la propria intenzione di promuovere un'offerta pubblica volontaria di acquisto e scambio ai sensi degli articoli 102 e ss. del D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998 (il "Testo Unico"), finalizzata ad una sollecitazione per la raccolta di deleghe avente ad oggetto obbligazioni in sofferenza emesse dalla Società stessa. Nella stessa data, MetroGAS ha depositato il relativo documento di offerta (il "Documento di Offerta") presso la CONSOB. In data 9 marzo, ai sensi dell'articolo 102 comma 2 del Testo Unico, la CONSOB ha deliberato la pubblicazione del Documento di Offerta.

1. CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI

Il consiglio di amministrazione della Società riunitosi in data odierna ha deliberato di convocare l'assemblea degli azionisti MetroGAS per il prossimo 28 aprile. In quella sede, l'assemblea degli azionisti sarà chiamata, tra l'altro, a rinnovare il consiglio di amministrazione ed il comitato di sorveglianza della Società.

2. RISULTATI FINANZIARI RELATIVI ALL'ESERCIZIO ED AL QUARTO TRIMESTRE TERMINATI IL 31 DICEMBRE 2005

Il consiglio di amministrazione di MetroGAS, nel corso della seduta dell'8 marzo scorso, ha approvato i risultati finanziari relativi all'esercizio ed al quarto trimestre terminati il 31 dicembre 2005. Una sintesi di tali dati contabili è riportata in allegato al presente comunicato.

La Società ha redatto i propri bilanci secondo i principi contabili generalmente accettati in Argentina (i "PCGA") adottati dalle Autorità Contabili di Buenos Aires e prendendo in considerazione, altresì, le indicazioni della Comisión Nacional de Valores, l'autorità di vigilanza del mercato mobiliare argentino (la "CNV")¹.

In data 29 dicembre 2005 e 26 gennaio 2006 la CNV ha emanato, rispettivamente, le Risoluzioni Generali n. 485 e n. 487, con cui ha formalmente adottato, con alcune modifiche, i nuovi principi contabili fissati dal Consiglio Professionale di Scienza Economica della Città Autonoma di Buenos Aires (il "Consiglio Professionale") con Risoluzione CD n. 93/2005. Tali principi contabili sono vincolanti per gli esercizi o i periodi infrannuali relativi agli esercizi iniziati alla data dell'1 gennaio 2006. Alla data di diffusione del presente comunicato, la Società sta valutando l'impatto di tali nuovi principi contabili.

Sintesi per l'esercizio terminato il 31 dicembre 2005

- L'utile netto per il 2005 è stato pari a Ps. 28,4 milioni, rispetto alla perdita netta di Ps. 123,0 del 2004. L'utile netto è stato condizionato da un aumento delle vendite e dagli effetti positivi di un guadagno derivante dal cambio di valuta estera. Nel corso del 2005, il Peso ha subito un deprezzamento dell'1,8% nei confronti del Dollaro e si è apprezzato dell'11,6% nei confronti dell'Euro, mentre nel corso del 2004 il Peso si è deprezzato dell'1,5 e del 10,4%, rispettivamente, nei confronti del Dollaro e dell'Euro. Tuttavia, la differenza nel guadagno relativo al tasso di cambio non ha reso disponibili nuovi fondi.
- Il 2005 è stato caratterizzato da un aumento dei volumi erogati alla clientela residenziale, industriale, commerciale, ad enti governativi ed a clienti di gas naturale compresso ("GNC"). Nel 2005 le vendite totali della Società sono aumentate del 9,6% raggiungendo Ps. 892,0 milioni rispetto a Ps. 814,1 nel 2004. Tale aumento deriva principalmente dai maggiori volumi sopra menzionati e dall'aumento del valore del gas incluso nelle tariffe. L'aumento delle tariffe è stato approvato in conseguenza dell'aumento dei prezzi del gas. Gli aumenti tariffari per la clientela industriale, commerciale, per gli enti governativi e per la clientela GNC sono stati approvati nel maggio e nell'ottobre del 2004, nel giugno e luglio del 2005.

¹ Salvo diversa indicazione, i termini Peso e Ps. indicano la moneta avente corso legale nella Repubblica Argentina ed i termini Dollaro e US\$ indicano la moneta avente corso legale negli Stati Uniti d'America.

Not for distribution in the United States

- I costi operativi sono aumentati del 9,5% nel corso dell'esercizio terminato il 31 dicembre 2005 raggiungendo Ps. 699,7 milioni rispetto a Ps. 639,1 milioni nel 2004. Tale aumento è stato determinato principalmente da un incremento del 15,7% dei costi del gas, derivante da prezzi più alti causati dalla realizzazione del programma per la normalizzazione dei prezzi del gas ai punti d'ingresso nel sistema di trasporto.
- Nel 2005, gli utili lordi della Società sono aumentati raggiungendo Ps. 192,3 milioni, rispetto a Ps. 174,9 milioni nel 2004.
- Nell'esercizio terminato il 31 dicembre 2005, i costi di amministrazione e di vendita totali sono diminuiti del 5,7%, passando da Ps. 116,4 milioni nell'esercizio terminato il 31 dicembre 2004 a Ps. 109,7 milioni nel 2005. Tale diminuzione è stata causata principalmente dal recupero di riserve per crediti di dubbia esigibilità (che non ha determinato la disponibilità di nuovi fondi) e dal numero minore di contratti di *leasing* e di assicurazione, parzialmente compensati da retribuzioni ed oneri sociali maggiori nonché da un aumento delle imposte, delle aliquote e dei contributi previdenziali.
- Di conseguenza, l'utile operativo per il 2005 è stato pari a Ps. 82,7 milioni, rispetto a Ps. 58,6 milioni nel 2004.
- I risultati netti da finanziamento e partecipazioni hanno generato una perdita di Ps. 56,3 milioni nell'esercizio terminato il 31 dicembre 2005, rispetto ad una perdita di Ps. 183,0 nel 2004. Tale differenza deriva dagli utili contabilizzati nel 2005 a causa di un guadagno sul cambio di valuta estera generato dall'indebitamento finanziario della Società denominato in valuta estera (in particolare, il Peso si è apprezzato nei confronti dell'Euro, passando da Ps. 4,0592 al 31 dicembre 2004 a Ps. 3,5869 al 31 dicembre 2005 e si è deprezzato nei confronti del Dollaro passando da Ps. 2,979 al 31 dicembre 2004 a Ps. 3,032 al 31 Dicembre 2005).
- Nel corso del 2005, la Società ha contabilizzato costi per imposte sul reddito pari a Ps. 0,9 milioni; nel 2004, la Società non aveva contabilizzato alcuna partita relativa alle imposte sul reddito.
- L'utile per American Depositary Share ("ADS") per l'esercizio terminato il 31 dicembre 2005 è stato pari a Ps. 0,50, rispetto alla perdita di Ps. 2,16 nell'anno precedente. Un ADS equivale a 10 azioni ordinarie di categoria B.

Sintesi per il quarto trimestre del 2005

- Nel quarto trimestre del 2005, la perdita netta è stata pari a Ps. 65,1 milioni, rispetto ad una perdita netta di Ps. 94,7 milioni nello stesso trimestre del 2004.
- Il terzo trimestre del 2005 è stato caratterizzato da una diminuzione del 9,5% nelle vendite rispetto allo stesso trimestre del 2004. Le vendite nel quarto trimestre del 2005 sono diminuite a causa di un decremento dei volumi erogati a centrali elettriche, clienti industriali e commerciali, enti governativi, clienti residenziali ed a stazioni di GNC.
- Il risultato operativo del quarto trimestre del 2005 ha comportato una perdita di Ps. 0,2 milioni, rispetto alla perdita di Ps. 5,4 milioni del quarto trimestre del 2004. Tale

Not for distribution in the United States

variazione deriva principalmente da costi operativi minori e dalla diminuzione del costo del gas.

- I risultati netti da finanziamento e partecipazioni per il quarto trimestre del 2005 hanno comportato una perdita di Ps. 64,7 milioni, rispetto alla perdita di Ps. 89,7 milioni nello stesso periodo del 2004. Tale differenza deriva da un deprezzamento minore del Peso nei confronti dell'Euro nel corso del quarto trimestre del 2005 rispetto allo stesso trimestre del 2004 (il Peso si è deprezzato nei confronti dell'Euro, passando da Ps. 3,4981 al 30 settembre 2005 a Ps. 3,5869 al 31 Dicembre 2005).
- La perdita per ADS nel quarto trimestre del 2005 è stata pari a Ps. 1,14 rispetto alla perdita per ADS di Ps. 1,67 nel quarto trimestre del 2004.

10 marzo 2006

*** **

Informazioni per i media

MetroGAS, società i cui ADS sono quotati sul New York Stock Exchange e le cui azioni sono quotate sulla Borsa di Buenos Aires dal 1994, è la più grande delle società argentine di distribuzione del gas nate nel dicembre del 1992 a seguito della privatizzazione di Gas del Estado, società pubblica di trasporto e distribuzione del gas. MetroGAS attualmente eroga circa il 25,5% del volume totale di gas distribuito in Argentina e serve oltre 2 milioni di clienti nella propria area di competenza che comprende la Capitale Federale, la zona sud e la zona est dell'area metropolitana di Buenos Aires: si tratta di un'area densamente popolata, in cui si operano primarie centrali elettriche dual-fuel e primari consumatori commerciali ed industriali di gas naturale. MetroGAS opera in esclusiva nella propria area di competenza in virtù di una concessione di distribuzione avente durata di 35 anni.

*** **

Avvertenze

Il presente comunicato non costituisce un'offerta di vendita, né un'offerta di acquisto o di scambio, né potranno essere manifestate accettazioni né potrà effettuarsi lo scambio delle Obbligazioni Esistenti emesse da MetroGAS sino a quando non si sia svolta l'offerta pubblica di acquisto e scambio promossa da MetroGAS ai sensi degli articoli 102 e ss. del D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998 e si siano verificate integralmente le condizioni descritte nel relativo documento di offerta.

Il presente comunicato non può essere trasmesso né distribuito a nessuna persona negli Stati Uniti d'America nonché in qualsiasi altro paese nel quale tale diffusione non sia consentita in assenza di autorizzazioni da parte delle competenti autorità (gli "Altri Paesi"). Né le Nuove Obbligazioni né le Obbligazioni Esistenti possono essere offerte, vendute o scambiate negli Stati Uniti d'America o negli Altri Paesi ovvero a persone residenti negli Stati Uniti d'America o negli Altri Paesi, a meno che siano state registrate in conformità alle disposizioni del United States Securities Act del 1933 e successive modificazioni ovvero alle disposizioni applicabili nelle rispettive giurisdizioni degli Altri Paesi, o fruiscono di un'esenzione dall'obbligo di registrazione.

METROGAS S.A.

DATI CONTABILI CONSOLIDATI PER GLI ESERCIZI TERMINATI IL 31 DICEMBRE 2005 ED IL 31 DICEMBRE 2004

Dati di stato patrimoniale ed informazioni finanziarie selezionate

I seguenti dati contabili sono stati redatti secondo i GAAP argentini (i valori sono espressi in migliaia di Pesos argentini costanti).

Dati di stato patrimoniale

	Esercizio terminato il 31 dicembre	
	2005	2004
Liquidità e depositi bancari	523.784	369.099
Investimenti	146	41
Altre attività correnti	217.864	107.252
Immobilizzazioni materiali	1.704.104	1.760.039
Altre attività non correnti	224.218	186.447
Totale attività	2.670.116	2.422.878
Debito a breve termine	1.673.107	1.597.836
Altre passività correnti	271.612	160.293
Debito a lungo termine	-	-
Altre passività non correnti	44.153	12.008
Totale passività	1.988.872	1.770.137
Partecipazioni di minoranza	92	-
Patrimonio netto	681.152	652.741
Totale passività e patrimonio netto	2.670.116	2.422.878

Informazioni finanziarie selezionate

	Esercizio terminato il 31 dicembre	
	2005	2004
EBITDA	176.053	145.970
Spese di capitale	44.565	31.090
Ammortamento e svalutazione	90.500	85.992

METROGAS S.A.

DATI CONTABILI CONSOLIDATI PER GLI ESERCIZI TERMINATI IL 31 DICEMBRE 2005 ED IL 31 DICEMBRE 2004

Dati di conto economico

I seguenti dati contabili sono stati redatti secondo i GAAP argentini (i valori sono espressi in migliaia di Pesos argentini costanti).

	Esercizio terminato il 31 dicembre		Variazione percentuale
	2005	2004	
Vendite	891.992	814.072	9,6
Fornitura di gas	(371.299)	(320.998)	15,7
Trasporto di gas	(191.844)	(194.902)	(1,6)
Altri costi operativi	(136.527)	(123.243)	10,8
Utile lordo	192.322	174.929	9,9
Costi di amministrazione	(56.043)	(51.989)	7,8
Costi di vendita	(53.624)	(64.361)	(16,7)
Utile operativo	82.655	58.579	41,1
Risultati da finanziamento e partecipazione generati da attività			
Utile (perdita) da partecipazioni	(548)	(18.240)	(97,0)
Interessi	15.954	8.816	81,0
Utile (perdita) da cambio	8.328	2.765	201,2
Risultati da finanziamento e partecipazione generati da passività			
Perdita da partecipazione	(9.622)	(4.041)	138,1
Partecipazione in operazioni commerciali	(851)	(71)	1.098,6
Interesse su operazioni finanziarie	(108.519)	(107.281)	1,2
Utile da cambio	40.260	(63.654)	(163,2)
Altro	(1.277)	(1.249)	2,2
Altro	2.979	1.399	112,9
Partecipazioni di minoranza	(81)	-	-
Risultato dell'attività ordinaria	29.278	(122.977)	123,8
Utile (perdita) fiscale	(867)	-	-
Utile (perdita) netto d'esercizio	28.411	(122.977)	123,1
Utile (perdita) per azione	0,05	(0,22)	
Utile (perdita) per ADS	0,50	(2,16)	

METROGAS S.A.

DATI CONTABILI CONSOLIDATI PER GLI ESERCIZI TERMINATI IL 31 DICEMBRE 2005 ED IL 31 DICEMBRE 2004

Vendite nette per categoria di clienti per gli esercizi terminati il 31 dicembre 2005 ed il 31 dicembre 2004

I seguenti dati contabili sono espressi in migliaia di Pesos argentini costanti.

	Esercizio terminato il 31 dicembre		Variazione percentuale
	2005	2004	
<u>Vendite di gas:</u>			
- Residenziale	378.293	380.962	(0,7)
- Centrali elettriche	115.042	111.245	3,4
- Industriale, commerciale, enti governativi	137.207	134.027	2,4
- Gas naturale compresso	117.277	92.020	27,4
Subtotale	747.819	718.254	4,1
<u>Servizi di trasporto e distribuzione:</u>			
- Centrali elettriche	70.909	46.276	53,2
- Industriale, commerciale, enti governativi	51.895	29.217	77,6
Subtotale	122.804	75.493	62,7
Commissione di vendita	1.335	-	
Gas naturale trattato	20.034	20.325	(1,4)
Totale	891.992	814.072	9,6

METROGAS S.A.

DATI CONTABILI CONSOLIDATI PER GLI ESERCIZI TERMINATI IL 31 DICEMBRE 2005 ED IL 31 DICEMBRE 2004

Volumi di vendite per categoria di clienti per gli esercizi terminati il 31 dicembre 2005 ed il 31 dicembre 2004

I dati seguenti sono espressi in milioni di metri cubi.

	Esercizio terminato il 31 dicembre		Variazione percentuale
	2005	2004	
<u>Vendite di gas:</u>			
- Residenziale	1.792,2	1.719,8	4,2
- Centrali elettriche	988,2	1.259,2	(21,5)
- Industriale, commerciale, enti governativi	844,6	915,9	(7,8)
- Gas naturale compresso	712,4	703,3	1,3
Subtotale	4.337,4	4.598,2	(5,7)
<u>Servizi di trasporto e distribuzione:</u>			
- Centrali elettriche	2.783,8	2.779,8	0,1
- Industriale, commerciale, enti governativi	635,1	526,3	20,7
Subtotale	3.418,9	3.306,1	3,4
Gas naturale trattato	139,9	175,8	(20,4)
Totale	7.896,2	8.080,1	(2,3)

METROGAS S.A.

DATI DI CONTO ECONOMICO ED INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE CONSOLIDATI PER IL TRIMESTRE TERMINATO IL 31 DICEMBRE 2005 ED IL TRIMESTRE TERMINATO IL 31 DICEMBRE 2004

I seguenti dati contabili sono stati redatti secondo i GAAP argentini.

Dati di conto economico

	Trimestre terminato il 31 dicembre		Variazione percentuale
	2005	2004	
Vendite	178.325	197.037	(9,5)
Fornitura di gas	(64.713)	(84.445)	(23,4)
Trasporto di gas	(50.386)	(49.796)	1,2
Altri costi operativi	(32.004)	(39.645)	(19,3)
Utile lordo	31.222	23.151	34,9
Costi di amministrazione	(14.984)	(14.179)	5,7
Costi di vendita	(16.431)	(14.419)	14,0
Utile operativo	(193)	(5.447)	(96,5)
Risultati da finanziamento e partecipazione generati da attività			
Utile (perdita) da partecipazioni	(62)	(18.732)	(99,7)
Interessi	5.140	3.018	70,3
Utile (perdita) da cambio	16.236	(631)	(2.673,1)
Risultati da finanziamento e partecipazione generati da passività			
Perdita da partecipazione	(2.747)	(860)	219,4
Partecipazione in operazioni commerciali	(87)	-	-
Interesse su operazioni finanziarie	(27.357)	(27.612)	(0,9)
Utile da cambio	(55.322)	(44.480)	24,4
Altro	(513)	(442)	16,1
Altro	678	481	40,9
Partecipazioni di minoranza	(76)	-	-
Risultato dell'attività ordinaria	(64.303)	(94.705)	(32,1)
Utile (perdita) fiscale	(809)	-	-
Utile (perdita) netto d'esercizio	(65.112)	(94.705)	(31,2)
Utile (perdita) per azione	(0,11)	(0,17)	
Utile (perdita) per ADS	(1,14)	(1,66)	

METROGAS S.A.

DATI DI CONTO ECONOMICO ED INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE CONSOLIDATI PER IL TRIMESTRE TERMINATO IL 31 DICEMBRE 2005 ED IL TRIMESTRE TERMINATO IL 31 DICEMBRE 2004

Informazioni finanziarie selezionate

	Trimestre terminato il 31 dicembre	
	2005	2004
EBITDA	19.016	23.256
Spese di capitale	15.070	12.593
Ammortamento e svalutazione	18.607	28.222