

## PIANO DI RISTRUTTURAZIONE DELLA METROGAS OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO E SCAMBIO

L'Associazione per la Tutela degli Investitori in Titoli Argentini (altrimenti indicata come "**Task Force Argentina**" o più semplicemente "**TFA**"), è, come noto, un'associazione senza fine di lucro, il cui scopo è, *inter alia*, quello di assistere, dare consulenza e rappresentare gli interessi degli investitori italiani in titoli argentini, nel quadro delle operazioni di ristrutturazione del debito estero dei soggetti pubblici e privati argentini.

Il presente documento offre un'esposizione sintetica degli aspetti rilevanti del documento d'offerta pubblica di acquisto e scambio ufficializzato dalla Consob in data 13 marzo 2006 (il "**Documento d'Offerta**"), contenente la proposta di ristrutturazione dei prestiti obbligazionari emessi dalla MetroGAS.

Il presente documento è un mero strumento di ausilio nella comprensione della proposta di ristrutturazione e non può in alcun modo sostituire un'attenta lettura dell'intero Documento d'Offerta.

\* \* \*

La TFA, pertanto, invita i destinatari del presente documento a svolgere un'approfondita analisi del Documento d'Offerta al fine di ottenere una più puntuale comprensione dei termini e delle condizioni ivi contenuti.

\* \* \*

La decisione riguardo alla convenienza dei termini e delle condizioni contenute nel Documento d'Offerta è interamente ed unicamente rimessa all'investitore destinatario della presente lettera, senza che le opinioni esposte ai successivi paragrafi possano ritenersi in alcun modo espresse al fine di influenzare la libera determinazione dell'investitore.

\* \* \*

La TFA, pertanto, non assume alcuna responsabilità in ordine alle scelte che saranno assunte, in piena libertà, dall'investitore.

## PIANO DI RISTRUTTURAZIONE DELLA METROGAS

### OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO E SCAMBIO

ESTRATTO DAL DOCUMENTO DI OFFERTA PUBBLICA DI SCAMBIO VOLONTARIA DELLA PROVINCIA DI BUENOS AIRES  
AI SENSI DELL'ART.102 DEL DECRETO LEGISLATIVO N.58 DEL 24 FEBBRAIO 1998

La Società MetroGAS ha promosso una offerta pubblica di scambio ai sensi dell'art. 102 del D.Lgs. n.58 del 24 febbraio 1998 e successive modificazioni nonché delle disposizioni applicabili del regolamento recante norme di attuazione del D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, in materia di emittenti, adottato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni.

In data 13 marzo 2006 la CONSOB ha reso nota l'autorizzazione alla pubblicazione dell'Offerta Pubblica di Scambio del debito MetroGAS avente ad oggetto i prestiti obbligazionari in sofferenza emessi dalla Società e tuttora in circolazione, per un controvalore di circa 362 milioni di dollari USA:

- obbligazioni serie A, emesse per un importo di 100 milioni di dollari USA con scadenza il 1° aprile 2003;
- obbligazioni serie B, emesse per un importo di 110 milioni di Euro con scadenza il 27 settembre 2002;
- obbligazioni serie C, emesse per un importo di 130 milioni di dollari USA con scadenza il 7 maggio 2004.

Gli investitori italiani risultano essere in possesso delle sole obbligazioni serie B, per un controvalore di circa 21,4 milioni di Euro (circa il 19,5% dell'emissione ed il 5,9% del debito complessivo della Società, che comprende le tre emissioni più i debiti bancari).

L'offerta di scambio (come il periodo di adesione) avrà durata, come concordato con Consob e Borsa Italiana, dal 14 marzo 2006 al 10 aprile 2006 alle ore 17:40.

Il corrispettivo della offerta di scambio è costituito dalle seguenti nuove obbligazioni:

- Opzione Obbligazioni Serie 1
- Opzione Obbligazioni Serie 2
- Opzione contanti

La Società non riconoscerà alcun corrispettivo con riferimento all'ammontare degli interessi scaduti e non pagati (quantificati in circa 84,2 milioni di dollari USA, pari a circa 70 milioni di Euro).

#### *Caratteristiche delle Obbligazioni Serie 1*

- **rapporto di scambio:** 1/1 (100% del capitale originariamente investito);
- **data inizio godimento:** 1° gennaio 2005;
- **data di scadenza:** 31 dicembre 2014;
- **valuta di denominazione:** unicamente in dollari USA;
- **borse di quotazione:** Lussemburgo e Buenos Aires;

- **rimborso del capitale:** il piano di rimborso del capitale prevede che la MetroGAS effettuerà pagamenti semestrali a partire dal 30 giugno 2010. Il rimborso del capitale avverrà secondo i seguenti tassi: 10% nel 2010; 20% nel 2011; 20% nel 2012, 25% nel 2013 e 25% nel 2014;
- **pagamento degli interessi:** gli interessi sull'importo dei nuovi bonds saranno corrisposti semestralmente il 30 giugno ed il 31 dicembre di ogni anno secondo i seguenti tassi: al tasso annuo dell'8% dal 1° gennaio 2005 al 30 dicembre 2010 e al tasso annuo del 9% dal 31 dicembre 2010 al 31 dicembre 2014.

#### *Caratteristiche delle Obbligazioni Serie 2*

- **rapporto di scambio:** 1/1,05 (105% del capitale originariamente investito);
- **data inizio godimento:** 1° gennaio 2005;
- **data di scadenza:** 31 dicembre 2014;
- **valuta di denominazione:** dollari USA o Euro.  
La valuta delle nuove obbligazioni sarà la stessa della vecchie obbligazioni;
- **borse di quotazione:** Lussemburgo e Buenos Aires;
- **rimborso del capitale:** il piano di rimborso del capitale prevede che la MetroGAS effettuerà pagamenti semestrali di pari importo da corrispondere a partire dal 30 giugno 2012. Il rimborso sarà del 33,3% nel 2012, del 33,3% nel 2013 e del 33,3% nel 2014;
- **pagamento degli interessi:** gli interessi sull'importo dei nuovi bonds saranno corrisposti semestralmente il 30 giugno ed il 31 dicembre di ogni anno secondo i seguenti tassi: al tasso annuo del 3% dal 1° gennaio 2005 al 30 dicembre 2006, al tasso annuo del 4% dal 31 dicembre 2006 al 31 dicembre 2008, al tasso annuo del 5% dal 31 dicembre 2008 al 31 dicembre 2010, al tasso annuo del 7% dal 31 dicembre 2010 al 31 dicembre 2012 e al tasso annuo dell'8% dal 31 dicembre 2012 al 31 dicembre 2014<sup>1</sup>.

#### *Caratteristiche della opzione contanti*

- **corrispettivo:** 75% del capitale originariamente investito (sconto del 25%);
- **valuta di denominazione delle vecchie obbligazioni:** dollari USA o Euro;
- **ammontare massimo di esborso:** 120 milioni di dollari USA (pari al 75% di 160 milioni di dollari USA). **L'esborso di cassa verrà effettuato solo in dollari USA.**
- **criteri di riparto:** qualora l'opzione contanti non venisse interamente sottoscritta, gli investitori che avranno richiesto Obbligazioni Serie 1 saranno soggetti alla allocazione di una porzione (massimo del 36% dell'importo sottoscritto in dette Obbligazioni Serie 1) del loro credito alla opzione contanti.

---

<sup>1</sup> I tassi indicati si riferiscono ai titoli in dollari USA. I tassi di interesse pagabili sulle Obbligazioni Serie 2 denominate in Euro saranno determinati alla data di emissione in una misura tale da rendere il valore attuale delle stesse a quella data equivalente al valore attuale delle Obbligazioni Serie 2 denominate in Dollari statunitensi.

Qualora l'opzione contanti venisse sottoscritta per un importo maggiore a quello fissato, gli investitori che avranno richiesto l'opzione contanti saranno soggetti alla allocazione di una porzione del loro credito alla opzione Obbligazioni Serie 2.

*Sintesi dei termini dell'offerta*

Titolo	Ammontare in emissione	Valuta	Data di "inizio godimento"	Data di scadenza	Rimborso del capitale	Interessi sui nuovi titoli in \$ (tassi annuali pagabili semestralmente)
Opzione Obbligazioni Serie 1	100% del capitale investito	USD	1 gennaio 2005	31 dicembre 2014	In quote semestrali a partire dal 30 giugno 2010	8% dall'1/1/2005 al 30/12/2010 9% dal 31/12/2010 al 31/12/2014
Opzione Obbligazioni Serie 2	105% del capitale investito	EUR o USD (la valuta di emissione delle nuove obbligazioni dovrà essere la stessa delle vecchie obbligazioni)	1 gennaio 2005	31 dicembre 2014	In quote semestrali uguali a partire dal 30 giugno 2012	3% dall'1/1/2005 al 30/12/2006 4% dal 31/12/2006 al 30/12/2008 5% dal 31/12/2008 al 30/12/2010 7% dal 31/12/2010 al 30/12/2012 8% dal 31/12/2012 al 31/12/2014
Opzione contanti	75% del capitale investito	USD				

**ACUERDO PREVENTIVO EXTRAJUDICIAL (APE)**

L'APE è una procedura disciplinata dalla legge argentina, che consiste in un concordato stragiudiziale tra la società debitrice e i propri creditori chirografari interessati alla ristrutturazione. La ristrutturazione costituisce la fase di esecuzione dell'accordo e può svilupparsi in tre forme:

a) Ristrutturazione Stragiudiziale

Qualora le adesioni alla proposta generale di ristrutturazione rappresentino il 98% o più del debito esistente, MetroGAS procederà alla "Ristrutturazione Stragiudiziale" nei termini e le condizioni previste per l'APE, ma senza ricorrere all'APE stesso.

b) Ristrutturazione APE

Qualora le adesioni alla proposta generale di ristrutturazione eccedano la soglia minima di Adesione ma rappresentino meno del 92% del debito esistente, MetroGAS darà luogo alla ristrutturazione nei termini previsti nell'Accordo APE (accordo che l'azienda dovrà depositare) al Tribunale Fallimentare Argentino per ottenere l'omologazione.

c) Ristrutturazione Mista

Qualora le adesioni rappresentino una quota compresa fra il 92% ed il 98%; MetroGAS procede alla Ristrutturazione Stragiudiziale (punto a) per i creditori finanziari aderenti, rimanendo libera di iniziare contemporaneamente una procedura APE per i non aderenti.

L'offerta MetroGAS prevede che l'investitore, attraverso la sottoscrizione della scheda di adesione e delega, incarichi irrevocabilmente il "Settlement Agent" oppure la "TFA" a sottoscrivere l'eventuale Accordo APE.

### VALUTAZIONI DELLA TFA

Dopo numerosi incontri con i rappresentanti della MetroGAS, la TFA ha ottenuto che l'azienda argentina tenesse in debito conto le richieste avanzate dalla stessa TFA inclusa quella di estendere l'offerta anche in Italia.

Sulla base delle valutazioni dell'offerta negoziata dalla TFA ed in considerazione dei termini economici presentati, secondo il punto di vista della Associazione i termini di detta offerta possono considerarsi accettabili.

In particolare, con riferimento alla durata delle Obbligazioni Serie 1 e Obbligazioni Serie 2, la TFA ritiene che questa possa essere considerata abbastanza contenuta (essendo di 9 anni, considerando che i nuovi titoli verranno emessi con decorrenza 1° gennaio 2005).

Inoltre, i *bondholders* italiani risulterebbero essere in possesso dei titoli in default denominati in Euro e l'Opzione Serie 2 è l'unica che prevede l'emissione di nuovi *bonds* anche in Euro (la Serie 1 è difatti emessa unicamente in dollari USA). Nonostante l'Opzione preveda tassi di interesse inferiori all'Opzione Serie 1, ha come contropartita una rivalutazione del capitale al 105% rispetto al 100% del vecchio debito: in pratica viene recuperata, anche se solo in modo parziale, una parte di interessi scaduti e non pagati.

*Si fa presente che le osservazioni fornite da TFA nell'ambito della presente lettera sono rese unicamente al fine di evidenziare taluni aspetti che si ritengono poter essere d'utilità o d'interesse per l'investitore e che, dunque, le decisioni che ne conseguono sono assunte da ciascun titolare delle obbligazioni, in piena autonomia decisionale ed a proprio esclusivo rischio.*

*Si ribadisce la necessità, ai fini di una completa informazione su tutti i termini e le condizioni della proposta, che ogni investitore consulti il Documento d'Offerta, pubblicato sui siti internet [www.tfargentina.it](http://www.tfargentina.it) e [www.consob.it](http://www.consob.it)*