

Fitch Argentina confirma la BBB(arg) asignada a las ONs de largo plazo de Camuzzi Gas Pampeana y la A3 de las ONs de corto plazo

4 de mayo de 2005

Fitch Argentina, Buenos Aires, 4 de Mayo de 2005: Fitch Argentina confirma la BBB(arg) asignada al Programa de ONs por hasta \$ 300 MM y a las ONs Clase 2 por \$ 65 MM; y la A3(arg) asignada a las ONs Clase 1 por \$35 MM de corto plazo emitidas por Camuzzi Gas Pampeana S.A. (Pampeana). Asimismo, confirma en Categoría 2 la calificación de las acciones de la Compañía. Las calificaciones reflejan la capacidad de Pampeana de generar fondos en un escenario de tarifas congeladas y pesificadas, sumado a una adecuada estructura de capital. Bajo el actual contexto del sector energético la Compañía operó normalmente, mostrando a partir del 2003 una generación de fondos (EBITDA) creciente que refleja la racionalización de costos y mayores volúmenes de venta. Esta tendencia se mantuvo en 2004, donde se registró un EBITDA de \$85.7MM (+13% respecto 2003), con un margen de EBITDA del 22%, similar al obtenido el año anterior. La creciente generación de fondos sumado a la disminución de su nivel de deuda, permitió a Pampeana mejorar sus ratios de protección crediticia, presentando a Dic'04 coberturas de intereses de 4.5x y años de repago de la deuda con EBITDA de 1.9x. El 4/03/05 Pampeana emitió dos clases de Obligaciones Negociables, ONs Clase 1 a tasa fija por \$35 MM a 1 año de plazo, y ONs Clase 2 a tasa variable por \$ 65 MM a 3 años de plazo, bajo el marco de un Programa por hasta \$ 300 MM. Los fondos obtenidos se destinaron a refinanciar parte de su deuda con Mill Hill y Sempra (sociedades relacionadas), permitiéndole disminuir su exposición de deuda en dólares y extender sus vencimientos, mejorando su perfil de deuda. Previo a la emisión, la deuda de Pampeana correspondía en su totalidad a un préstamo en dólares con estas Compañías otorgado para cancelar ONs por US\$79.4 millones en Dic'01. Desde su desembolso, el préstamo fue renovado sucesivamente a su vencimiento, realizando cancelaciones de capital por US\$ 27.4 MM hasta Ene'05. Con la emisión de las ONs se cancelaron aprox. US\$ 34 MM, quedando un saldo de aprox. US\$ 18 MM. La Compañía firmó un acuerdo de espera hasta el 8/04/06, período en el cual deberá renegociar las condiciones de este préstamo. Las ONs Clase 1 por \$ 35 MM cuentan con pagos de intereses semestrales a una tasa del 9% nominal anual y con una única amortización de capital el 4/03/06. El precio de emisión fue del 100.1904% del valor nominal. Las ONs Clase 2 por \$ 65 MM cuentan con una tasa de interés variable con pagos de intereses trimestrales, y amortizaciones de capital mediante 5 pagos trimestrales consecutivos a ser efectuados entre Mar'07 y Mar'08. La tasa de interés se determina en función a una tasa de referencia con un mínimo del 4% anual, más un margen de 375 puntos básicos. La primer cuota de interés se abonó el 31/03/05 a una tasa del 7.75%. Con una generación de fondos anual de \$ 85 MM, Fitch Argentina estima que la Compañía cubriría sus cargos por intereses en más de 4 veces, mientras que las coberturas de servicios de deuda (capital más intereses) se encontrarían en más de una vez. Considerando inversiones de capital similares a las del último año y necesidades de capital de trabajo por alrededor de \$ 15 MM anuales, Fitch Argentina prevé que en 2007 la Compañía podría recurrir a los mercados financieros para afrontar necesidades puntuales de fondos. Camuzzi Gas Pampeana S.A. presta el servicio público de distribución de gas natural en el interior de la Provincia de Buenos Aires (excluyendo a la Capital Federal y el Gran Buenos Aires) y en la provincia de La Pampa. La Compañía comenzó sus operaciones en 1992 y posee una licencia exclusiva del Gobierno Nacional, por el término de 35 años con opción a renovarla por un período adicional de 10 años. Los accionistas de Pampeana son Sodigas Pampeana –86.09%- (formada por Camuzzi Argentina, 56.91% -Operador Técnico- y Sempra Energy (Denmark-1) APS

–Sempra-, 43.09%), BCBA (13.65%) y empleados de la Cía. 0.26%. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar Contactos: Ana Paula Ares, Fernando Torres (5411-5235-8100)