Fitch Argentina confirma la calificación de las acciones de Camuzzi Gas Pampeana en Categoría 3

28 de junio de 2004

Fitch Argentina, Buenos Aires, 28 de Junio de 2004: Fitch Argentina confirma la calificación de las acciones ordinarias de Camuzzi Gas Pampeana en Categoría 3. La calificación se basa en su regular capacidad de generación de fondos y la liquidez media de la acción. La generación de fondos de Pampeana se vio afectada por el congelamiento y pesificación de las tarifas de los servicios públicos frente a una estructura financiera denominada en dólares. Su perfil crediticio se encuentra afectado por la incertidumbre de su marco regulatorio y por la crisis actual del sector energético, encontrándose en negociaciones con el Gobierno para recomponer su cuadro tarifario. A pesar de lo mencionado, durante el 2003 la Compañía presentó una mejora en el EBITDA a partir de un incremento en los márgenes operativos, ascendiendo el Margen de EBITDA al 21.9% (superior a los niveles de los últimos 6 años). La mejora del Margen se debe a una racionalización de costos, especialmente relacionada a reducciones en los costos de personal. La generación de fondos de Pampeana se encuentra influenciada por la sensibilidad a la variación de la actividad económica por parte de los clientes industriales, mientras que los residenciales le otorgan cierta estabilidad. El volumen de ventas que evidenciaba una tendencia decreciente hasta el 2002 debido al menor volumen despachado a grandes usuarios, presentó una recuperación en el 2003 del 11.2% respecto del año anterior. Este incremento se basa en mayores ventas a centrales termoeléctricas, clientes industriales y comerciales, incluyendo las ventas a estaciones de GNC. A pesar de lo mencionado, durante el 2003 la Compañía presentó una mejora en el EBITDA a partir de un incremento en los márgenes operativos, ascendiendo el Margen de EBITDA al 21.9% (superior a los niveles de los últimos 6 años). De esta forma, la Compañía evidenció adecuadas coberturas de intereses (3.4x), reduciendo los años de repago de la deuda con EBITDA a 2.9x. Durante el 2003, el volumen de ventas de la Compañía evidenció una recuperación del 11.2% respecto del 2002, a partir de mayores ventas a centrales termoeléctricas, clientes industriales y comerciales, destacándose el aumento de ventas a las estaciones de GNC. En el primer trimestre a Mar'04 el nivel de despacho continuó con su tendencia creciente incrementándose un 31% respecto del mismo período del año anterior, a partir del fuerte aumento de ventas a clientes industriales. Cabe mencionar, que los indicadores obtenidos en el primer trimestre se encuentran afectados por corresponder al período de menores ventas de gas debido a las elevadas temperaturas. Pampeana mantiene una adecuada estructura de capital, disminuyendo el ratio deuda financiera / capitalización al 18.4% a Mar'04. A esa fecha la deuda financiera ascendió a US$71.4MM compuesta por el saldo del préstamo con Mill Hill Investments y Sempra Energy (Denmark-1) -accionistas de la Compañía-, destinado a cancelar las ONs en Dic'01 correspondientes a la co-emisión conjunta con Camuzzi Gas del Sur por US$130 MM (US$79.4MM correspondientes a Pampeana). Si bien el préstamo se concentra en el corto plazo, Fitch Argentina entiende que al encontrarse la deuda concentrada con sus accionistas, se encuentra mitigado el riesgo de refinanciación. La Compañía ha renovado los plazos del préstamo a medida que operaron sus vencimientos, y ha realizado amortizaciones parciales de capital en función de su disponibilidad de fondos. Entre Dic'03 y Ene'04 la Compañía canceló US$ 7 MM. A su vez, la Compañía acumuló en Caja e Inversiones Corrientes $30.6 millones a Mar'04. Por su parte, la acción presenta un nivel de liquidez medio, estando presente en el 29.2% de los días hábiles bursátil durante el año móvil a May'04. Desde Oct'03, retornaron las transacciones de las acciones en el Mercado, la cual no registraba operaciones desde el 5/4/02. Camuzzi Gas Pampeana S.A. ("Pampeana"), 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 los siguientes: Sodigas Pampeana –86.09%- (formada por Camuzzi Argentina, 56.91% -Op.Técnico- y Sempra Energy (Denmark-1) APS, 43.09%), BCBA (13.65%) y empleados de la Compañía 0.26%. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar Contactos: Fernando Torres, Ana Paula Ares (5411-4327-2444).