Fitch Argentina sube la calificación de las acciones de Camuzzi Gas Pampeana a Categoría 3

7 de abril de 2004

Fitch Argentina, Buenos Aires, 7 de Abril de 2004: Fitch Argentina sube la calificación de las acciones ordinarias de Camuzzi Gas Pampeana a Categoría 3, desde Categoría 4. La suba de calificación se basa en la mejora de la liquidez de la acción, pasando de liquidez baja a media. Por su parte, la capacidad de generación de fondos de la Compañía se mantiene en regular. La generación de fondos de Pampeana continúa 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, sumado a la incertidumbre del sector energético en general (Ver Comentario sobre el Mercado Energético en www.fitchratings.com.ar). Por su parte, el plazo para la renegociación con el Gobierno de los contratos de concesión se extendió hasta Dic'04. 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. Pampeana mantiene una adecuada estructura de capital a pesar de contar con la totalidad de su deuda financiera denominada en moneda extranjera. La relación deuda financiera/capitalización se mantiene en niveles cercanos al 20%. A Dic'03 la deuda financiera asciende a US$ 74.4 millones, 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 realizada con Camuzzi Gas del Sur por US$130 MM. Si bien el préstamo se concentra en el corto plazo, Fitch Argentina entiende que al encontrarse la deuda concentrada con sus accionistas, se encuentra mitigado el riesgo de refinanciación. La Compañía ha renovado los plazos del préstamo a medida que operaron sus vencimientos, y ha realizado precancelaciones de capital en función de su disponibilidad de fondos. Entre Dic'03 y Ene'04 la Compañía precanceló US$ 7 MM y reprogramó el vencimiento del préstamo hasta el 13/03/04. Actualmente, se encuentra en negociaciones con sus accionistas para la renovación del mismo. A Dic'03 Pampeana posee en Caja e Inversiones Corrientes $ 32.7 MM. Su estrategia se basa en preservar la integridad de sus operaciones manteniendo la liquidez suficiente para afrontar el período invernal, cuando requiere mayor capital de trabajo. Por su parte, la acción alcanzó un nivel de liquidez medio, estando presente en el 26.3% de los días hábiles bursátil durante el año móvil a Mar'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 la mayor parte 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).