Fitch confirma en A-(arg) con perspectiva negativa al Programa de Ons de Pampeana

17 de diciembre de 2010

Fitch confirmó la calificación A-(arg) al nuevo Programa de ONs por hasta $ 500 millones de Camuzzi Gas Pampeana S.A. La calificación cuenta con perspectiva negativa. Fitch confirmó en Categoría 2 la calificación de las acciones de la compañía. La calificación de las acciones contempla su liquidez media en el mercado local. La calificación de Camuzzi Gas Pampeana S.A. (Pampeana) se basa en su posición monopólica en la distribución de gas natural en su área de concesión y en un bajo apalancamiento. Los sistemáticos atrasos en la aprobación del ajuste tarifario por parte del ENARGAS y la presión inflacionaria sobre sus costos operativos impactan negativamente en la generación de fondos de la compañía. El riesgo regulatorio continúa restringiendo la calificación. El 29/06/10 el CIADI decidió anular el Laudo Aribitral del 28 de septiembre de 2007, que en su oportunidad había sido favorable a Sempra Energy International –sociedad controlante indirecta del accionista minoritario de Sodigas Pameana S.A.- El laudo, el cual había sido por un monto aproximado de U$S 128 MM hacía referencia al reclamo realizado por este accionista con relación a sus inversiones en Camuzzi Gas Pampeana y Camuzzi Gas del Sur. Las estrategias de financiamiento y crecimiento estarán sujetas a la posibilidad de la evolución de su cuadro tarifario. Hasta tanto no entre en vigencia el ajuste, la generación de fondos de la compañía continuará debilitada. Durante 2010 su flujo de caja operativo alcanzará a cubrir inversiones mínimas de mantenimiento por aproximadamente $ 30 MM. La calificación asignada asume el mantenimiento de una política financiera conservadora. De obtener el ajuste tarifario, una mayor certidumbre sobre la generación de fondos permitiría a la compañía obtener endeudamiento de largo plazo. Camuzzi Gas Pampeana S.A. posee la licencia exclusiva por 35 años (hasta 2027) para distribuir gas natural en el interior de la Provincia de Buenos Aires (excluyendo el GCBA y el GBA) y en la Provincia de La Pampa. Los accionistas de Pampeana son: Sodigas Pampeana con un 86.09% (formada por Camuzzi Argentina, 56.91% -Operador Técnico- y Sempra Energy (Denmark-1) APS –“Sempra”, 43.09%), BCBA (13.65%) y el BNA (0.26%). Criterio aplicado: - Metodología de Calificación de Empresas; disponible en www.fitchratings.com - Manual de Calificación registrado ante la Comisión Nacional de Valores. Contactos: Analista Principal Federico Sandler Associate Director +54 11 5235 8122 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7mo piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Fernando Torres Associate Director +54 11 5235 8124 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – laura.villegas@fithcratings.com