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

9 de agosto de 2010

Fitch confirmó la calificación A-(arg) al nuevo Programa de ON's 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 30/06/10 el CIADI anuló el laudo dictado a favor de Sempra Energy (accionista minoritario) por aproximadamente US$ 60 MM más intereses. Esta anulación elimina un riesgo contingente para la compañía, ya que según el Acta Acuerdo de Renegociación Contractual firmado en oct'08 y ratificado por Decreto en dic'09, Pampeana debía mantener indemne a la República Argentina. En función de esta anulación, de obtener el ajuste tarifario la compañía mostrará una mejora en su perfil financiero. 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%). El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar. Fitch utilizó el criterio master 'Corporate Rating Methodology', del 24 de noviembre de 2009, disponibles en www.fitchratings.com, así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores. Contactos: Federico Sandler - Fernando Torres - Cecilia Minguillón: 5411-5235-8100