Fitch sube a A-(arg) las calificaciones de Camuzzi Gas Pampeana S.A.

31 de enero de 2008

Fitch sube a A-(arg), desde BBB+(arg), la calificación asignada a los títulos de Camuzzi Gas Pampeana (Pampeana). La calificación se aplica a los $ 79.6MM de deuda bajo el Programa de ONs por hasta $ 300 MM: - ONs Clase 2 por $ 65 MM, con vencimiento en 2008. - ONs Clase 3 por $ 50 MM, con vencimiento en 2009. Las calificaciones cuentan con Perspectiva Estable. Por otra parte, Fitch confirma en Categoría 2 la calificación de las acciones de la Compañía. La suba de calificación de Pampeana refleja la mejora en su perfil financiero. Pampeana mostró un buen desempeño operativo, una sostenida capacidad de generación de fondos, conjuntamente con un bajo nivel de endeudamiento y una conservadora estructura de capital. La calificación asignada incorpora un eventual aumento en su nivel de endeudamiento suponiendo que la gerencia mantuviera una política financiera conservadora. La calificación se encuentra limitada por factores regulatorios y legales, con importantes cuestiones que se encuentran pendientes de resolución como el fallo de parte del CIADI a favor de Sempra Energy y la efectiva aplicación del Acta Acuerdo. Asimismo, la generación interna de caja está expuesta a la presión inflacionaria. Pampeana se beneficia de su posición monopólica para brindar el servicio de distribución de gas natural, con ingresos estables y predecibles. Posee además una holgada situación financiera como consecuencia de su buena generación de fondos y su conservadora estructura de capital. A su vez, mantiene una adecuada operación de la concesión, razón por la cual logra mantener sus márgenes y niveles de EBITDA. A septiembre'07 (año móvil), Pampeana registraba EBITDA por $ 101.7 MM con margen sobre ventas de 22.5% (versus $ 92.6 MM y 22.6% a diciembre'06, respectivamente). En diciembre'07, anunció el pago de dividendos correspondiente al ejercicio 2006 por $ 12 MM; estos dividendos equivalen al 3.6% del capital social. Para los próximos 12 meses la compañía tiene compromisos financieros de capital por $ 38.5 MM. Asimismo, registra indicadores crediticios fuertes para la calificación asignada: presenta una deuda financiera sobre EBITDA de 0,8x y cobertura de intereses de 7,2x. La liquidez no es un factor preocupante ya que Pampeana posee deuda neta negativa. La compañía cuenta con una conservadora estructura de capital, que a septiembre'07 presentó una relación deuda financiera/capitalización del 7.7%. Al 30/09/07, la deuda financiera de Pampeana ascendió a $ 76.2 MM, 100% en pesos. 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. Contactos: Cecilia Minguillon - Patricio Tiburcio Benegas: 5411-5235-8100.