Fitch confirma en BBB+(arg) las calificaciones de Pampeana

27 de abril de 2007

Fitch Argentina confirma en Categoría BBB+(arg) la calificación asignada a los títulos de Camuzzi Gas Pampeana. Se trata del Programa de ONs por hasta $ 300 MM, y las ONs Clase 2 por $ 65 MM y Clase 3 por $ 50 MM emitidas bajo el programa. Las calificaciones cuentan con Perspectiva Estable. Por su parte, Fitch confirma en Categoría 2 la calificación de las acciones de la compañía. La calificación de Pampeana contempla su sostenida capacidad de generación de fondos a pesar de encontrarse en un escenario de tarifas congeladas, su conservadora estructura de capital, buen nivel de liquidez y su probado acceso a fuentes de financiamiento. Por su parte, la calificación de las acciones de la compañía refleja su liquidez media en el mercado. Fitch considera positivo que el creciente flujo de caja operativo de la compañía de los últimos tres años fuera aplicado principalmente a recomponer sus niveles de inversión y disminuir su endeudamiento. A su vez, las emisiones de Obligaciones Negociables de 2005 y 2006 le permitieron traspasar la totalidad de su deuda a pesos -calzada con la moneda de sus ingresos- y contar con un perfil de vencimientos manejable. Esto último se tradujo en una mayor flexibilidad financiera, disminución de su nivel de endeudamiento (deuda / capitalización 11% a diciembre'06) y una mejora en sus indicadores crediticios. Bajo el actual contexto de incertidumbre del sector energético, la compañía se encuentra operando normalmente, y logró sostener sus márgenes de rentabilidad y sus niveles de EBITDA. No obstante ello, la presión inflacionaria sobre costos podría erosionar sus resultados y rentabilidad. A diciembre'06, Pampeana registraba un valor de EBITDA de $ 92.6 MM que, luego de haber realizado inversiones de capital por $ 43.6 MM, le permitía alcanzar un nivel de caja de $ 107 MM, monto superior a los vencimientos de deuda del ejercicio 2007 ($ 52 MM). 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 10 años adicionales. Los accionistas de Pampeana son Sodigas Pampeana –86.09%- (formada por Camuzzi Argentina, 56.91% - Operador Técnico- y Sempra Energy (Denmark-1) APS "Sempra", 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: David Castillo Zapata, Cecilia Minguillon (5411-5235-8100).