Fitch Argentina asigna BBB(arg) a las ONs Clase 3 a emitir por Pampeana, y confirma las calificaciones vigentes

12 de abril de 2006

Fitch Argentina, Buenos Aires, 12 de Abril de 2006: Fitch Argentina asigna BBB(arg) a las ONs Clase 3 a emitir por Pampeana, y confirma las calificaciones vigentes. Se trata del Programa de ONs por hasta $300 MM y las ONs Clase 2 por $ 65 MM confirmadas en BBB(arg). Las ONs Clase 3 se emitirán por un monto de hasta $ 75 MM. Las calificaciones cuentan con Perspectiva Estable. Por su parte, Fitch confirma en Categoría 2 la calificación de las acciones de la Compañía. Las calificaciones reflejan la capacidad de Pampeana de generar fondos en un escenario de tarifas congeladas y pesificadas, y su conservadora estructura de deuda. Fitch considera positiva la evolución creciente en el flujo de caja operativo de la Compañía en los últimos tres años, el cual fue aplicado principalmente a recomponer sus niveles de inversión y reducir su endeudamiento (Deuda/Capitalización 14%). Bajo el actual contexto de incertidumbre del sector energético la Compañía se encuentra operando normalmente, logrando sostener sus márgenes de rentabilidad y sus niveles de EBITDA durante 2005 ($ 88 MM) a pesar de incrementos de costos por recomposiciones salariales e inflación. La generación de fondos de Pampeana conjuntamente con la disminución de su nivel de deuda, le permitió mejorar sus ratios de protección crediticia, presentando a Dic'05 coberturas de intereses de 5.8x y años de repago de la deuda de 1.8x. Como contrapartida, la calificación contempla la indefinición de su marco regulatorio que impide una recomposición de su cuadro tarifario en un escenario inflacionario, constituyendo este el principal riesgo que afronta Pampeana y que condiciona la evolución de su generación de fondos. Fitch entiende que Pampeana mejoró su perfil crediticio durante el 2005, a partir de la emisión de las ONs por un total de $ 100 MM y la obtención de un préstamo sindicado por $ 45 MM, destinando los fondos a cancelar casi la totalidad del préstamo en dólares con sus controlantes indirectos. De esta forma, la Compañía posee su deuda principalmente en pesos, calzada con la moneda de sus ingresos, y un adecuado perfil de vencimientos. La Compañía planea emitir ONs Clase 3 por hasta $75 MM a 3 años de plazo, destinando parte de estos fondos a cancelar el préstamo sindicado. Con esta emisión, y considerando la cancelación de las ONs Clase 1 por $ 35 MM en Mar'06 con caja, Pampeana mantendrá un nivel de deuda acorde con la calificación asignada (alrededor de $140MM). Considerando un nivel de generación de fondos de alrededor de $ 80 millones anuales, Fitch estima que durante el plazo de las ONs calificadas la Compañía mantendría coberturas de intereses superiores a 4 veces, mientras que las coberturas de los servicios de deuda (capital más intereses) se encontrarían en más de 1 vez. Con inversiones de capital similares a las del 2005 y necesidades de capital de trabajo por aprox. $15 MM anuales, Fitch estima que durante 2007/2008 Pampeana podría recurrir a los mercados financieros para afrontar necesidades puntuales de fondos. 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 un período adicional de 10 años. 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 Cía. 0.26%. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar Contactos: Fernando Torres, Ana Paula Ares (5411-5235-8100).