Fitch Argentina confirma la BBB(arg) asignada a los títulos de largo plazo de Camuzzi Gas Pampeana y la A3 de corto plazo

28 de septiembre de 2005

Fitch Argentina, Buenos Aires, 28 de Septiembre de 2005: Fitch Argentina confirma la BBB(arg) asignada al Programa de ONs por hasta $ 300 MM y a las ONs Clase 2 por $ 65 MM; y la A3(arg) asignada a las ONs Clase 1 por $35 MM de corto plazo emitidas por Camuzzi Gas Pampeana S.A. (Pampeana). Asimismo, 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, sumado a una adecuada estructura de capital. Bajo el actual contexto del sector energético la Compañía operó normalmente, mostrando a partir del 2003 una generación de fondos creciente (EBITDA de $85.7MM a Dic'04) que refleja la racionalización de costos y mayores volúmenes de venta. La generación de fondos de la Compañía sumado a la disminución de su nivel de deuda, le permitió mejorar sus ratios de protección crediticia, presentando a Jun'05 coberturas de intereses de 5.3x y años de repago de la deuda de 1.9x. El 4/03/05 Pampeana emitió dos clases de Obligaciones Negociables, ONs Clase 1 a tasa fija por $ 35 MM a 1 año de plazo, y ONs Clase 2 a tasa variable por $ 65 MM a 3 años de plazo, bajo el marco de un Programa por hasta $ 300 MM. Los fondos obtenidos se destinaron a cancelar aprox. US$ 34 MM del préstamo con Mill Hill Investments y Sempra (controlantes indirectos de Pampeana), permitiéndole disminuir su exposición de deuda en dólares y extender sus vencimientos, mejorando su perfil crediticio. A Jun'05 este préstamo tiene un saldo de US$ 16.7 MM, por el cual Pampeana firmó un acuerdo de espera hasta el 7/07/06, período en el cual deberá renegociar las condiciones del mismo. Considerando un nivel de generación de fondos similar al del ejercicio anterior, Fitch Argentina estima que durante el plazo de las ONs la Compañía mantendría coberturas de intereses de más de 5 veces, mientras que las coberturas de servicios de deuda (capital más intereses) se encontrarían en más de una vez. Con inversiones de capital similares a las del último año y necesidades de capital de trabajo por alrededor de $ 15MM anuales, Fitch prevé que en 2007 la Compañía podría recurrir a los mercados financieros para afrontar necesidades puntuales de fondos. En el semestre a Jun'05 Pampeana obtuvo un flujo de caja operativo neto de $ 32 MM, luego de afrontar necesidades de capital de trabajo por $ 10 MM para financiar el aumento en las compras de gas del período invernal. El flujo generado fue aplicado principalmente a inversiones de capital que ascendieron a aprox. $ 20 MM, recuperándose respecto del ejercicio anterior. La calificación asignada contempla la exposición de Pampeana al riesgo regulatorio, y la incertidumbre respecto de los resultados de la renegociación del contrato de concesión. El 13/01/05 Pampeana recibió el proyecto de Carta de Entendimiento por parte de la Unidad Renegociadora y el 28/04/05 se realizó la Audiencia Pública para tratar la propuesta. No obstante, la Compañía aún no llegó a un acuerdo con el Gobierno sobre los términos de la misma. Camuzzi Gas Pampeana S.A. 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: Ana Paula Ares, Fernando Torres (5411-5235-8100).