

# Fitch confirma en A (arg) a Compañía Mega S.A.

12 de julio de 2005

Fitch Argentina-Buenos Aires-12 de Julio, 2005: Fitch Argentina confirmó en A(arg)la calificación en escala nacional de Compañía Mega S.A. La calificación asignada corresponde a la Serie G de ONs vigentes por US\$ 58 MM que se encuentra en poder de los sponsors. La confirmación de la calificación refleja el buen desempeño operacional y financiero del proyecto, el importante nivel de liquidez, y el hecho de que toda la deuda actualmente está en poder de los accionistas. Fitch ha considerado también la eliminación de la estructura de fideicomiso luego de la adquisición de la deuda vigente por parte de los sponsors. Las fortalezas de la compañía incluyen contratos de venta a largo plazo celebrados con Petrobras (calificada internacionalmente por Fitch en BB-) y PBB-Polisur, contrato de suministro de gas con YPF, protección de sus márgenes a través de la asociación del costo del gas con los precios de venta de los productos comercializados, buen desempeño operativo y adecuados indicadores crediticios y estructura de capital. Por su parte, los principales riesgos se centran sobre la crítica situación del sector gasífero y la incertidumbre respecto a la evolución y resolución de los temas pendientes en la industria del gas. Fitch considera que las operaciones y el flujo de caja de la compañía continuarán expuestos a la interferencia gubernamental y presión fiscal incluyendo las retenciones a las exportaciones, interferencia en los contratos de gas natural y la sanción de la Ley de GLP -9 de marzo de 2005-, la cual introduce el marco para la regulación de dicho mercado. Esta ultima, que deberá reglamentarse por el Poder Ejecutivo dentro de los 120 días de entrada en vigencia será evaluada oportunamente por Fitch, quien analizará las implicancias de la misma sobre las compañías del sector. Durante el primer trimestre del año 2005 la compañía mantuvo los niveles de producción en 369 mil toneladas mientras los precios continuaron elevados: +20% respecto Ene-Mar-04 y +10% Ene-Dic-04. El sostenido incremento de la producción de etano está repaldado por una absorción creciente por parte del mercado interno de los productos derivados del mismo. Las ventas de etano a PBB representaron un 40% de sus ingresos netos totales, exportando a Petrobras la producción de LPG y gasolina. Por su parte, en Brasil el propano y el butano y las mezclas comerciales de GLP de propano y butano se utilizan como materias primas en la industria petroquímica, como combustible de uso residencial y comercial para cocinar, calefacción del ambiente y del agua, entre otros. La deuda financiera total de Mega ascendía a Mar'05 a US\$58 MM, compuesta por las ON's Series G a tasa fija con vencimiento final en el año 2014 que se encuentran en manos de los accionistas en proporción a su tenencia en el capital social de la compañía. En esa misma fecha la compañía canceló anticipadamente US\$110 millones de capital de las ON's Serie G con un costo financiero asociado de US\$31 millones (incluido en intereses financieros). La compañía registró sólidos indicadores crediticios, con una cobertura de intereses estimada en 7.5x -la cual se reduce a 1.8 veces al incluir el costo financiero de la precancelación por US\$110 millones- con una sustancial mejora en su capitalización: relación deuda financiera: capitalización de 13%. Al considerar la posición de liquidez y capacidad de generación de fondos (relación deuda financiera total neta : EBITDA es nula), Mega estaría en condiciones de precancelar la totalidad de la deuda remanente. Compañía Mega S.A. (Mega) produce y comercializa etano, propano, butano y gasolina natural. La Compañía inició sus operaciones en Abr'01, finalizada la construcción de las plantas e infraestructura a un costo total de US\$728 millones. Los socios son YPF S.A. (YPF, 38%), Brasoil Alliance Company, subsidiaria de Petróleo Brasileiro S.A. (Petrobras, 34%) y Dow Investment Argentina S.A., subsidiaria de The Dow Chemical Company (Dow, 28%). La compañía posee contratos de largo plazo para la venta de etano a PBB-Polisur (40% de los ingresos totales) y de LPG y gasolina natural a Petrobras (60% de los ingresos), así como de suministro de gas por parte de YPF. Contactos: Cecilia Minguillon, Ana Paula Ares, +5411-5235-8100, Buenos Aires o Jason Todd, +1-312-368-3217.