

Fitch confirma en 'B+' la calificación en escala internacional asignada a Compañía Mega

3 de marzo de 2005

Fitch Ratings-Buenos Aires-3 de Marzo, 2005: Fitch Ratings ha confirmado la calificación en escala internacional de la deuda garantizada de Compañía Mega en 'B+' y la calificación en escala nacional en A(arg). La calificación asignada corresponde a la Serie G de ONs vigentes por US\$ 168 MM que se encuentra en poder de los sponsors. La confirmación de la calificación refleja la continuidad del 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. El 5/12/04, los sponsors ejercieron el derecho de compra por el 62% de las ONs (US\$ 105.6 millones). A su vez, el 21/12/04 y el 23/12/04, Mega recompró las ONs vigentes por US\$ 158.6 MM. Esta transacción fue financiada con el repago del préstamo otorgado por Mega a sus sponsors (US\$131.5 MM) y su propia posición de caja. Actualmente, la totalidad de la deuda se compone de la Serie G con vencimiento en el 2014 por US\$ 168 MM. Y considerando que en Dic'04, luego de completar la transacción mencionada la posición de liquidez de Mega era de US\$ 124.3 MM, Fitch espera que el bono existente sea repagado con anterioridad a su vencimiento. A Sep'04 Mega evidencia un sólido desempeño operativo y financiero, reflejando los favorables precios petroquímicos (+33%) junto con un incremento en la producción y volúmenes de ventas. En el período de 9 meses las ventas totales aumentaron un 37% a US\$ 352 MM, obteniendo un nivel record en su flujo de fondos libre por US\$ 187 MM. A pesar de las nuevas retenciones a las exportaciones (US\$ 22 MM a Sep'04), la ganancia en el 2004 se vio beneficiada por los elevados precios del petróleo, con un resultado neto de US\$87 millones. En 2004 las exportaciones representaron aproximadamente un 58% del total del volumen de ventas y un porcentaje similar en términos de ventas en dólares. El management de Mega indicó que los ingresos por exportaciones continuarán cobrándose en una cuenta offshore en Nueva York. Por ley, los ingresos deben ingresarse a Argentina y liquidarse en el mercado de cambios dentro de los 180 días de la venta. Los ingresos por las ventas en el mercado local se mantienen en Argentina. Los precios de los productos de Mega siguen la volatilidad de los precios del petróleo. Fitch estima un precio para el WTI de US\$ 35/barril y US\$ 27/barril para el 2005 y 2006, respectivamente. Se espera que Mega continúe operando en un escenario de precios favorable, generando flujos de fondos significativos aunque menores a los niveles actuales, y manteniendo fuertes márgenes operativos (Margen de EBITDA del 52% a Sep'04). Se estima que el flujo de fondos operativo neto promedio disminuya respecto de los niveles actuales, a partir de que Mega comience a pagar impuesto a las ganancias en May'05 después del uso de los créditos impositivos acumulados desde la construcción de sus plantas. Durante el 2004 Mega redujo significativamente sus niveles de deuda a US\$ 168 MM en Dic'04 desde US\$ 393 MM en Dic'03. Mega presenta un fuerte nivel de liquidez, aproximadamente US\$ 124 MM a Dic'04 (US\$119 MM mantenidos en el exterior). Entre el 2005-2008 los servicios de deuda de Mega (incluyendo capital e intereses) serán de aproximadamente US\$ 22 MM, resultando un ratio de cobertura proyectado promedio de 4.6x. En 2009, el servicio de deuda aumentará a US\$ 42 MM, reduciéndose el ratio de cobertura a alrededor de 1.5x. Compañía Mega cuenta con una planta de separación de líquidos de gas natural, una planta de fraccionamiento de líquidos de gas natural, un gasoducto de 600 km, e instalaciones relacionadas de almacenamiento y carga en Argentina. Mega posee una capacidad de producción anual de 369,000 toneladas métricas de propano, 242,000 TM de etano y 223,000 TM de gasolina natural. Aproximadamente un tercio de los ingresos proyectados provienen de la venta de etano a Polisur (controlada por Dow Investment Argentina S.A.) y los dos tercios restantes de

exportaciones de GLP y gasolina natural a Petrobras. Contactos: Ana Paula Ares, +5411-5235-8121, Buenos Aires, Jason T. Todd, +1-312-368-3217, or Caren Chang, +1-312-368-3151, Chicago.