

Fitch Argentina confirmó en A(arg) la calificación de Compañía Mega S.A.

23 de diciembre de 2004

Fitch Argentina- 23 de Diciembre de 2004: Fitch Argentina confirmó en A(arg) la calificación Compañía Mega S.A. (Mega) asignándole Perspectiva Estable. Se trata de un Programa de ON's garantizado por hasta US\$ 700MM, existiendo a Sep'04 US\$341 MM de ON's en circulación. La calificación refleja el buen desempeño de Mega desde el inicio de sus operaciones, adecuados indicadores económico-financieros y estructura de deuda, y significativo flujo de exportaciones (representan aproximadamente el 60% de sus ventas). Mega posee un flujo de ingresos asegurado durante los primeros 17 años de operación de la planta, en virtud de los Contratos de Off-take celebrados con Petrobras (calificada internacionalmente por Fitch en BB-) y PBB-Polisur. Sus precios de venta se encuentran asociados a la evolución del precio del petróleo, mientras que el precio de compra de gas se correlaciona con los precios de los productos que comercializa, otorgándole cierta protección a los márgenes de Mega frente a la volatilidad de los precios de los commodities (EBITDA: Ventas superior al 50%). A pesar del cambiante y desafiante contexto en el cual desarrolló sus operaciones, la generación de fondos de la compañía mostró un crecimiento sostenido por el efecto combinado de suba de precios y volúmenes. Si bien los socios garantizan las ON's emitidas por Mega (hasta Dic-05), y ellos poseen el 70% de las mismas, la sólida generación de fondos de la compañía e importante nivel de liquidez, le permiten cubrir con holgura sus pagos anuales de capital e intereses por US\$ 54 millones. Adicionalmente, de acuerdo a lo estipulado en las condiciones de emisión, durante 2004 Mega precanceló deuda por US\$ 41 millones. A Sep'04 (9 meses), el desempeño de Mega fue superior al esperado, con niveles de producción de 1.084 mil toneladas, un 7% superior al registrado en igual período anterior. El efecto combinado de mayores volúmenes y elevados precios de venta, permitieron a Mega registrar una sólida generación de fondos de US\$ 182 millones a Sep'04 (US\$ 133 millones en Sep'03), aún a pesar del aumento de las retenciones a las exportaciones de LPG y gasolina natural, que significaron a Sep'04 un costo adicional por aproximadamente US\$ 22 millones. Con un nivel de precios proyectado en US\$ 42 por barril en 2004 y US\$ 35 por barril en 2005, Fitch prevé que Mega continúe generando importantes excesos de caja, que serían aplicados a precancelar deuda según lo preestablecido en las condiciones de emisión. Fitch Argentina considera que el cash flow de la Compañía continuará expuesto a la interferencia gubernamental. Compañía Mega S.A. (Mega) se dedica a la producción y comercialización de etano, propano, butano y gasolina natural. La Compañía finalizó la construcción de las plantas e infraestructura en Abr.'01 a un costo total de US\$715MM, emitiendo en Mar'03 el Certificado de Aceptación Definitiva. El proyecto fue impulsado por 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 "take or pay" 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. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar
Contactos: Ana Paula Ares, Cecilia Minguillón, 5411-5235-8100, Buenos Aires.