

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

3 de noviembre de 2004

Fitch Argentina-3 de Noviembre de 2004: Fitch Argentina confirmó en A(arg) la calificación Compañía Mega S.A. (Mega) asignándole Perspectiva Estable. A Jun'04 existen US\$358 MM de ON's en circulación de ON's emitidas bajo el Programa de ON's calificado. Se trata de las ON's Series D, E y G con vencimiento final en el año 2014. 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). A pesar del cambiante y desafiante contexto en el cual desarrolló sus operaciones, la Compañía afrontó sus obligaciones financieras con los fondos provenientes de sus operaciones, sin necesidad de recurrir a las garantías provistas por sus socios (extendidas en Dic-03 hasta Dic-05). Adicionalmente, los accionistas han garantizado un nivel de liquidez de US\$ 35 MM para el servicio de deuda, que alcanza a cubrir una cuota de capital, intereses y contratos de swap de tasa de interés. 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 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 correlación 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%). Durante el primer semestre de 2004, el desempeño de Mega fue superior al esperado, con niveles de producción de 728.1 mil toneladas (en comparación a 645.5 mil toneladas producidas en igual período del año 2003). El efecto combinado de mayores volúmenes y elevados precios de venta, permitieron a Mega registrar una sólida generación de fondos de \$ 336 millones a Jun'04 (\$ 260 millones en Jun'03), aún a pesar del aumento de las retenciones a las exportaciones de LPG y gasolina natural, que se estima absorberán fondos adicionales por aprox. US\$17 MM. Fitch Argentina considera que el cash flow de la Compañía continuará presionado por factores exógenos como los derechos a las exportaciones, la devolución del IVA y cualquier otra eventual interferencia gubernamental. Actualmente, el mayor obstáculo que enfrenta Mega es la incertidumbre respecto a la evolución y resolución de los temas pendientes en la industria del gas y su eventual asignación ante un escenario de escasez. 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: Cecilia Minguillón o Ana Paula Ares 5411-4327-2444, Buenos Aires.