Fitch Argentina confirma la calificación de las acciones de Camuzzi Gas Pampeana en Categoría 4

15 de diciembre de 2003

Fitch Argentina, Buenos Aires, 15 de Diciembre de 2003: Fitch Argentina confirma en Categoría 4 la calificación asignada a las acciones ordinarias de Camuzzi Gas Pampeana. La calificación otorgada responde a la baja liquidez de la acción y regular capacidad de generación de fondos que presenta la Compañía. Su generación de fondos, se ha visto afectada por el congelamiento y pesificación de las tarifas de los servicios públicos, frente a una estructura financiera denominada en dólares. Su perfil crediticio se encuentra altamente influenciado por el elevado riesgo regulatorio, a partir de la alteración de su contrato de concesión en Ene'02. Por su parte, las negociaciones con el gobierno para recomponer su cuadro tarifario se encuentran demoradas, extendiéndose el plazo para la renegociación de los contratos de concesión hasta Dic'04. En este contexto, la estrategia de la Compañía se basa en preservar la integridad de sus operaciones a partir de la optimización de los flujos financieros y recursos disponibles. La generación de fondos de Pampeana se encuentra afectada por la sensibilidad a la variación de la actividad económica por parte de los clientes industriales, mientras que los residenciales le otorgan una mayor estabilidad. El volumen de ventas evidencia una tendencia decreciente en los últimos 5 años, disminuyendo un 10% en el 2002, debido a la menor demanda de los grandes usuarios (-19.5%). A Sep'03, se observa un quiebre de tendencia en el volumen distribuido (+8.5% respecto de Sep'02), principalmente por el sostenimiento de la tendencia creciente en las ventas a clientes comerciales (+23.4%, incluye ventas de GNC), sumado a una leve recuperación en la demanda de los grandes usuarios (+6.5%). El mayor volumen vendido, sumado a la racionalización de costos encarada por la Compañía, le permitió incrementar el Margen de EBITDA a 24%, respecto de 21% a Sep'02. El resultado neto del período ($25.9 millones) se vio influenciado además por diferencias de cambio positivas, dado el efecto de la apreciación del peso del período sobre su deuda en moneda extranjera. A Sep'03, la deuda financiera ascendió a US$ 78 MM compuesta por el préstamo con Mill Hill Investments y Sempra Energy (Denmark-1), accionistas de la Compañía, destinado a cancelar las ONs en Dic'01 correspondientes a la co-emisión conjunta realizada con Camuzzi Gas del Sur por US$130 MM. El préstamo con vencimiento original en Dic´02 fue reprogramado hasta Dic'03, abonando intereses trimestrales. A la fecha, Pampeana se encuentra al día en el pago de los mismos, mientras que se encuentra en negociaciones con sus accionistas para la renovación del capital. Si bien la deuda financiera se concentra en el corto plazo, Fitch Argentina entiende que al encontrarse concentrada con sus accionistas, mitiga el riesgo de refinanciación. A Sep'03 la relación deuda financiera / capitalización fue del 20%. A esa fecha, el saldo de Caja e Inversiones Corrientes ascendió a $ 45.7 MM. Por su parte, la acción presenta un nivel de liquidez bajo, estando presente en el 9.2% de los días hábiles bursátil en el año móvil a Nov'03. Desde Oct'03, retornaron las transacciones de las acciones de la Compañía en el Mercado, la cual no registraba operaciones desde el 5/4/02 Camuzzi Gas Pampeana S.A. ("Pampeana"), presta el servicio público de distribución de gas natural en la mayor parte 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 los siguientes: Sodigas Pampeana –86.09%- (formada por Camuzzi Argentina, 56.91%, -Op.Técnico- y Sempra Energy (Denmark-1) APS, 43.09%), BCBA (13.65%) y Bco. Nación 0.26% (bajo un régimen fiduciario de garantía). El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar Contactos: Fernando Torres, Ana Paula Ares (5411-4327-2444).