Fitch confirma en A-(arg) las calificaciones de Pampeana

31 de octubre de 2008

Fitch confirmó la calificación asignada a los títulos de Camuzzi Gas Pampeana (Pampeana). Se trata del Programa de ONs por hasta $ 300 MM, y las ONs Clase 3 por $ 50 MM emitidas bajo el programa. Las calificaciones cuentan con Perspectiva Estable. Por otra parte, Fitch confirma en Categoría 2 la calificación de las acciones de la Compañía. La calificación de Pampeana refleja un buen desempeño operativo, una sostenida capacidad de generación de fondos, conjuntamente con un bajo nivel de endeudamiento y una conservadora estructura de capital. Pampeana se beneficia de su posición monopólica para brindar el servicio de distribución de gas natural. La calificación se encuentra limitada por factores regulatorios y legales, con importantes cuestiones que se encuentran pendientes de resolución como el fallo de parte del CIADI a favor de Sempra Energy (accionista minoritario) y la efectiva aplicación del Acta Acuerdo de Renegociación Integral (AA). Asimismo, la generación interna de caja está expuesta a la presión inflacionaria sobre sus costos operativos. En octubre'08, Pampeana firmó un Acuerdo Transitorio que establece un régimen tarifario de transición, como así también el texto del Acta Acuerdo de Renegociación Integral del Contrato de Licencia y su respectiva carta de indemnidad. La entrada en vigencia de estos documentos estará sujeta a la aprobación del Poder Ejecutivo mediante un decreto. El nuevo acuerdo contempla un aumento transitorio sobre la tarifa de distribución promedio del 27%. El mismo tendrá vigencia hasta la fecha de entrada efectiva del cuadro tarifario resultante de la Revisión Tarifaria Integral. A su vez, el Acuerdo Transitorio contempla un plan de inversiones que Pampeana deberá realizar durante el corriente año. Por otro lado, de aprobarse el proyecto de estatización de las Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones (AFJP), la liquidez de las acciones de Pampeana podría verse afectada. A septiembre'08, la participación de las AFJPs sobre el capital social de la compañía era de 11.8%. A pesar del deterioro de su generación de fondos debido al contexto inflacionario, Pampeana cuenta con una conservadora estructura de capital con sólidos indicadores de protección de deuda. A junio'08 (año móvil), la compañía presentaba coberturas de intereses de 9x, y años de repago de deuda con EBITDA de 0.6x. La liquidez no es un factor preocupante ya que la compañía posee deuda neta negativa. Camuzzi Gas Pampeana S.A. posee la licencia exclusiva por 35 años (hasta 2027) para distribuir gas natural en el interior de la Provincia de Buenos Aires (excluyendo el GCBA y el GBA) y en la Provincia de La Pampa. Los accionistas de Pampeana son: Sodigas Pampeana con un 86.09% (formada por Camuzzi Argentina, 56.91% -Operador Técnico- y Sempra Energy (Denmark-1) APS –"Sempra", 43.09%), BCBA (13.65%) y el BNA (0.26%). El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar. Contactos: Cecilia Minguillon - Patricio Tiburcio Benegas: 5411-5235-8100.