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

18 de julio 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, con ingresos estables y predecibles. 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. Asimismo, la generación interna de caja está expuesta a la presión inflacionaria sobre sus costos operativos. Si bien Pampeana mantiene una adecuada operación de la concesión, Fitch estima que hacia delante la compañía continuará con una tendencia estable en su nivel de ingresos, en función de un mayor volumen de ventas, mientras que su generación de fondos se verá presionado por el aumento de costos operativos y dependerá de la evolución de su cuadro tarifario. A marzo'08 (año móvil), el Flujo de Caja Operativo por $ 114 MM fue destinado a inversiones de capital por $ 37 MM, a una reducción neta en su deuda por $ 52 MM y al pago de dividendos por $ 12 MM Pampeana cuenta con una conservadora estructura de capital, que a marzo'08 presentó una relación deuda financiera/capitalización del 5%. Al 31/3/2008, la deuda financiera de Pampeana ascendió a $ 50.3 MM (100% en pesos) conformada por las ON's clase 3, mientras que la caja fue de $ 115 MM. Para el año 2008, la compañía tiene compromisos financieros de capital por $ 25 MM. Asimismo, registra indicadores crediticios fuertes para la calificación asignada: presenta una deuda financiera sobre EBITDA de 0,6x y cobertura de intereses de 8,9x. 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.