Fitch confirma en BBB+(arg) las calificaciones de Pampeana

20 de junio de 2007

Fitch Argentina confirma en Categoría BBB+(arg) la calificación asignada a los títulos de Camuzzi Gas Pampeana. Se trata del Programa de ONs por hasta $ 300 MM, y las ONs Clase 2 por $ 65 MM y Clase 3 por $ 50 MM emitidas bajo el programa. Las calificaciones cuentan con Perspectiva Estable. Por su parte, Fitch confirma en Categoría 2 la calificación de las acciones de la compañía. La calificación de Pampeana contempla su adecuado desempeño operativo, su sostenida capacidad de generación de fondos, su bajo nivel de endeudamiento y adecuada estructura de financiamiento. La compañía enfrenta un importante riesgo regulatorio y presión inflacionaria sobre su estructura de costos. Por su parte, la calificación de las acciones refleja su liquidez media en el mercado. Hacia delante, el desempeño operativo de Pampeana estará determinado por la Revisión Tarifaria Integral (RTI) y la situación energética nacional. De acuerdo a los lineamientos del Acta Acuerdo (AA), se prevé que la compañía mejore su generación interna de fondos; medido como EBITDA, se estima que el ajuste tarifario implicaría un aumento estimado de alrededor de $ 35 MM anual. La compañía ha mantenido una adecuada operación de la concesión aún bajo un escenario energético crítico, logrando mantener sus márgenes y niveles de EBITDA. A diciembre'06, registraba EBITDA por $ 92.6 MM con margen sobre ventas de 22.6% (versus $ 87.8 MM y 20% a diciembre'05, respectivamente). Pampeana muestra un sólido perfil financiero (deuda / capitalización 10% a marzo'07) con la totalidad de su deuda en pesos y un perfil de vencimientos manejable. A marzo'07, su nivel de caja ascendía a $ 103.7 MM, superando en $ 1 MM a su deuda financiera. Para el 2007, se estima que mantenga un nivel de inversiones similar al 2006 ($ 40/45 MM), con vencimientos de deuda por $ 39 MM e intereses por un total estimado de $ 8.3 MM. A marzo'07, el volumen de ventas de la compañía ascendió a 1.153 MMm3 siendo un 21% superior al registrado en igual periodo del ejercicio anterior (953 MMm3). Financieramente el primer trimestre es el más débil, no siendo representativo para medir la generación de fondos del año, por tanto las medidas de protección crediticias no reflejan la capacidad de pago de largo plazo de la compañía. Camuzzi Gas Pampeana S.A. (Pampeana) presta el servicio público de distribución de gas natural en el interior 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 10 años adicionales. Los accionistas de Pampeana son Sodigas Pampeana –86.09%- (formada por Camuzzi Argentina, 56.91% - Operador Técnico- y Sempra Energy (Denmark-1) APS "Sempra", 43.09%), BCBA (13.65%) y empleados de la compañía 0.26%. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar Contactos: David Castillo Zapata, Cecilia Minguillon (5411-5235-8100).