Fitch Argentina sube a BBB+(arg) las calificaciones de Pampeana

2 de noviembre de 2006

Fitch Argentina, Buenos Aires, 2 de noviembre de 2006: Fitch Argentina sube a BBB+(arg), desde 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 suba en la calificación de Pampeana refleja el sostenimiento de su capacidad de generación de fondos en un escenario de tarifas congeladas, factor que le permitió continuar reduciendo su nivel de deuda financiera. Esto se tradujo en una mejora en sus indicadores de protección crediticia, registrando en el ejercicio 2005 y en el primer semestre de 2006 coberturas de intereses con EBITDA de alrededor de seis veces y una relación deuda neta / EBITDA inferior a 1x. Fitch considera positivo que el creciente flujo de caja operativo de la compañía de los últimos tres años fuera aplicado principalmente a recomponer sus niveles de inversión y disminuir su endeudamiento. Además, las emisiones de Obligaciones Negociables de 2005 y 2006 le permitieron traspasar la totalidad de su deuda a pesos y adecuar su perfil de vencimientos. Lo mencionado se tradujo en una mejora en la flexibilidad financiera de la compañía, que mantiene una conservadora estructura de capital con un bajo nivel de endeudamiento (deuda/capitalización 11.3% a junio'06). Bajo el actual contexto de incertidumbre del sector energético, la compañía se encuentra operando normalmente, y logró sostener sus márgenes de rentabilidad y sus niveles de EBITDA ($ 88 MM en 2005). No obstante ello, se espera una leve disminución durante el corriente año y el año próximo a partir del incremento de costos por recomposiciones salariales e inflación. Para el ejercicio 2006, Fitch estima un valor de EBITDA de alrededor de $ 80 MM que, luego de destinar aproximadamente un 50% a inversiones de capital, le permitirá contar, a diciembre'06, con caja acumulada superior a los vencimientos de deuda del ejercicio 2007, por un total de $ 52 MM. A junio'06 la deuda de Pampeana era de $ 119 MM conformada principalmente por las ONs Clase 2 y 3, con vencimientos escalonados hasta mayo'09. Fitch estima que durante el plazo de las ONs la compañía mantendría coberturas de intereses superiores a cinco veces, mientras que las coberturas de los servicios de deuda (capital más intereses) se encontrarían en más de una vez. Con inversiones de capital similares a las de 2005 y necesidades de capital de trabajo por $15/20 MM anuales, Fitch estima que durante 2007/2009 Pampeana podría recurrir a los mercados financieros para afrontar necesidades puntuales de fondos. En este sentido, Fitch considera positivo el acceso al financiamiento que viene manifestando desde 2005 y su importante posición de liquidez. La calificación también contempla la indefinición de su marco regulatorio que impide una recomposición de su cuadro tarifario en un escenario inflacionario, siendo este último el principal riesgo que afronta Pampeana y que condiciona la evolución de su generación de fondos. 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: Fernando Torres, Cecilia Minguillon (5411-5235-8100).