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

5 de septiembre de 2003

Fitch Argentina, Buenos Aires, 5 de Septiembre 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 mayormente nominada 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. 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%) afectados por la intensificación de la crisis económica. A Jun'03, se observa un quiebre de tendencia en el volumen distribuido (+11% respecto de Jun'02), a partir de la recuperación en la demanda de los clientes industriales (+12.8%) y el sostenimiento de la tendencia creciente en las ventas a clientes comerciales (+26.1%, incluye ventas de GNC), mientras que se mantuvieron relativamente estables las ventas a residenciales. El mayor volumen vendido, sumado a la racionalización de costos encarada por la Compañía, le permitió incrementar el Margen de EBITDA al 21.1%, respecto del 15.8% a Jun'02. El resultado neto de Pampeana ($28.7 MM) se vio influenciado por diferencias de cambio positivas por $ 47.4 MM, dado el efecto de la apreciación del peso del período sobre su deuda en moneda extranjera. A Jun'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. Los fondos mencionados fueron otorgados en Dic'01, destinados a cancelar las ONs correspondientes a la co-emisión conjunta realizada con Camuzzi Gas del Sur por US$130 MM. El préstamo originalmente vencía en Dic'02 y fue reprogramado hasta Dic'03, con intereses trimestrales. Fitch Argentina entiende que el préstamo mencionado deberá ser reestructurado a largo plazo, considerando favorablemente que se encuentre concentrado con sus accionistas. A Jun'03 la relación deuda financiera/capitalización ascendió al 19.2%, mientras que el saldo de Caja e Inversiones Corrientes fue de $ 33.8 MM. Por su parte, la acción presenta un nivel de liquidez bajo, no habiendo registrado operaciones desde Abr'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).