

FIX (afiliada de Fitch) asigna A(arg) a las ON Clase VI a emitir por CTG.

12 de febrero de 2015

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) en adelante FIX, asignó en categoría A(arg) a los siguientes instrumentos a emitir por la compañía: • ON Clase VI por un Valor Nominal de hasta \$40MM, ampliable hasta el equivalente en pesos de USD 20 MM La perspectiva es Negativa. Asimismo, confirmó en Categoría A(arg) a los siguientes títulos emitidos por Central Térmica Güemes S.A.: • Obligaciones Negociables Clase IV por un valor nominal de referencia de \$20millones (dólares 9.472.071) • Obligaciones Negociables Clase V por un valor nominal de referencia de \$60 millones, ampliable por hasta \$200 millones, (emitido \$60.127.495). La perspectiva es Negativa.

Factores Relevantes de la Calificación La estructura de ingresos denominada mayormente en dólares le permite a CTG protegerse parcialmente de una devaluación. El 65% de las ventas son a través de contratos de suministro de energía con compañías privadas bajo las normativas Energía Plus y con CAMMESA a través de la Resolución 220. Estos contratos cuentan con precios denominados en dólares y son más elevados que los precios en pesos del mercado spot. Asimismo, CTG cuenta con acuerdos de gas los cuales cubren la totalidad de las necesidades de gas de dichos segmentos. FIX espera que en 2015, CTG obtenga un EBITDA cercano a los U\$S 15 MM. FIX ha asignado Perspectiva Negativa a aquellas transacciones o entidades directamente relacionadas con la capacidad de pago del Estado, ya sea por su dependencia estructural o por la existencia de garantías o avales, dado que son altamente vulnerables a la situación crediticia actual de Argentina. En el caso de compañías del sector eléctrico, no solo poseen el riesgo de demoras en las cobranzas al depender del fisco como ultima contraparte, sino que su capacidad de pago está expuesta a la obtención de ajustes tarifarios, reconocimiento de gastos de mantenimiento o inversiones para cubrir sus gastos y amortizar adecuadamente sus equipos. Pampa Energía (última controlante de CTG) muestra un deterioro en su perfil crediticio, debido principalmente a la falta de ajustes de tarifas en los sectores de transmisión y distribución, y a la mayor intervención del gobierno en el sector. Este deterioro podría afectar la flexibilidad financiera de CTG y el acceso al mercado de capitales. Los contratos de Energía Plus, firmados por privados son de corto plazo con vencimientos de un año. Esto expone a CTG a renovaciones recurrentes las cuales pueden crear volatilidad en el flujo de fondos operativo. A la fecha la deuda financiera asciende a aprox. \$219 millones, de los cuales, \$95 millones vencen en el corto plazo. FIX espera que el acceso al crédito bancario y al mercado de capitales le permita a la compañía continuar refinanciando sus compromisos en 2015, manteniendo una estructura de capital conservadora con inversiones cercanas a \$30MM, y un deuda/EBITDA por debajo de 2.5x. La compañía cuenta con un adecuado nivel de endeudamiento siendo el ratio de deuda/EBITDA a Sept.'14 de 1.9x. Asimismo, CTG muestra una adecuada generación de fondos, que le permite cubrir sus inversiones de capital y generar un flujo libre positivo. Dado el buen acceso al mercado de capitales, FIX espera que para 2015, la compañía logre refinanciar sus vencimientos sin inconvenientes. Sensibilidad de la Calificación Las calificaciones de CTG podrían ser afectadas negativamente si: (i) alguna nueva regulación afecta la posición económica o financiera de la compañía, (ii) en el futuro se mantienen los actuales niveles de precios de venta de potencia y energía mientras que continúan los aumentos de costos, reduciendo el EBITDA de CTG y mostrando un índice de Deuda/EBITDA superior a 3.0x o (iii) si las demoras en las cobranzas de CAMMESA producen una restricción en el flujo de fondos. Contactos: Analista Principal Gabriela Curutchet Director Asociado +54 11 5235 8122 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Frank Medrisch Director Asociado +54 11 5235 8125 Relación con los medios: Douglas D. Elespe - Buenos Aires - 011 5235 8100 - doug.elespe@fixscr.com FIX utilizó el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores disponible en www.cnv.gob.ar. El informe correspondiente se encuentra disponible en el web-

site de FIX “www.fixscr.com”. Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP: // FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.