

Fitch confirmó en categoría A2(arg) los Valores de Corto Plazo clase 1 y 2 y asignó en categoría A2 (arg) los Valores de Corto Plazo clase 3 y 4 emitidos por Petrolera Pampa S.A.

29 de agosto de 2012

Fitch confirmó en Categoría A2(arg) en la escala nacional de corto plazo, a los Valores de Corto Plazo Clase 1 y Clase 2 por hasta \$ 60 MM emitidos por Petrolera Pampa S.A. Asimismo, Fitch asignó en A2(arg), en la escala nacional de corto plazo a los Valores de Corto Plazo Clase 3 y Clase 4 por hasta \$80 MM en su conjunto a ser emitidos por Petrolera Pampa S.A. Petrolera Pampa S.A. (PEPASA) controlada por Pampa Energía S.A. (Pampa) en un 100%, actúa como vehículo para abastecer de gas natural a las centrales térmicas del grupo. La compañía posee acuerdos de inversión por 3 y 4 años con Apache y Petrobras Argentina, respectivamente, como operadores en las áreas no convencionales de El Mangrullo, A. Campamento y E. Fernandez Oro, por los cuales obtiene un porcentaje de la producción. Dichos compromisos totalizan aproximadamente US\$ 40 millones por 3 años, de los cuales US\$ 27 millones fueron desembolsados y ejecutados a la fecha y US\$ 2.7 millones están planeados para el corriente año. Adicionalmente, la compañía estima invertir US\$7 millones como operador en las áreas exploratorias Senillosa y Caracol Norte. Si bien Fitch no ha incorporado flujo de fondos de éstas últimas dos áreas, inversiones preliminares indican perspectivas positivas de gas en ellas. A la fecha, la producción ha avanzado de acuerdo a lo esperado, alcanzando en junio el nivel objetivo para los dos acuerdos principales. De continuar en el nivel de producción objetivo en ambos acuerdos, el EBITDA anual de PEPASA alcanzaría \$40 millones, que serían destinados a financiar las inversiones comprometidas. Al tratarse de gas no convencional, la producción y declinación de la producción podrían diferir de las estimaciones. Este riesgo está mitigado mayormente por la existencia de contratos con operadores reconocidos y con experiencia en la industria (Apache Energía Argentina S.A. –Apache- y Petrobras Argentina S.A.), así como por la existencia de reservas probadas y desarrolladas. Fitch contempla que tanto los sectores de petróleo y gas (Decreto 1277) como el sector eléctrico, (importante para Central Térmica Loma de la Lata, cliente de PEPASA) transitan un proceso de cambio regulatorio y por lo tanto la implementación de nuevas normas podrían afectar de manera adversa a los mismos. Fitch identifica un fuerte vínculo operacional y estratégico entre PEPASA y Pampa Energía. En la actualidad PEPASA actúa como vehículo para abastecer de gas natural a dos centrales térmicas del grupo, siendo una de estas Central Térmica Loma de la Lata, (calificada en A(arg) por Fitch), un activo estratégico en términos de generación de fondos. El deterioro en la calidad crediticia de su accionista controlante podría afectar negativamente el costo y el acceso al financiamiento de PEPASA. PEPASA poseía al 31/12/11 \$145 MM de deuda concentrada en el corto plazo, de los cuales \$81 MM corresponden al VCP calificado. La compañía planea emitir una segunda de VCP por hasta \$80 MM para reemplazar deuda de corto plazo. Previendo niveles de deuda neta máximos de \$120 millones y asumiendo la refinanciación de la mayor parte de la deuda bancaria, Fitch estima que la relación deuda neta a EBITDA no debería superar 3.5x. A junio'12 el nivel de deuda/EBITDA de PEPASA era de 4.3x, con coberturas de interés de 3,0x, mientras que los créditos comerciales con compañías del grupo ascendían a \$31MM,. Contactos: Analista Principal Gabriela Curutchet Associate Director +54-11-5235-8122 Analista Secundario Ana Paula Ares Senior Director +54-11-5235-8121 Criterios aplicados: --'Corporate Rating Methodology', Ago. 12 2011 -- 'Parent and Subsidiary Rating Linkage' Agosto, 12, 2011 -- Manual de Calificación registrado ante la Comisión Nacional de Valores. Media

Relations: Norma Cenizo, Buenos Aires, Tel: +54 11 5235 8105, Email: norma.cenizo@fitchratings.com
En www.fitchratings.com.ar encontrará el informe completo. Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.