

Fitch confirmó en A2(arg) a los Valores de Corto Plazo Clase 1 por hasta \$ 60 MM emitidos por Petrolera Pampa S.A.

27 de diciembre de 2011

Fitch Argentina confirmó en A2(arg) en la escala nacional de corto plazo, a los Valores de Corto Plazo Clase 1 por hasta \$ 60 MM emitidos por Petrolera Pampa S.A. Petrolera Pampa S.A. (PEPASA o la compañía), controlada por Pampa Energía S.A. (Pampa) en un 100%, es una compañía recientemente conformada para operar en la industria de petróleo y gas. Operativamente, en la actualidad PEPASA actúa como vehículo para abastecer de gas natural a las centrales térmicas del grupo. Aun cuando el VCP no está garantizado por Pampa, Fitch entiende que Pampa posee incentivos suficientes para apoyar a PEPASA dado que cualquier no pago de PEPASA podría impactar negativamente en su acceso al financiamiento. El riesgo operativo está dado por la concentración actual de las operaciones de PEPASA en tres áreas así como la complejidad geológica de las mismas. Este riesgo está parcialmente mitigado 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.), y la existencia de reservas probadas y desarrolladas en los campos de mayor relevancia para la compañía. Al tratarse de gas no convencional, la producción y declinación de la producción podrían diferir de las estimaciones. A la fecha, la producción de gas es mayor al objetivo bajo el acuerdo con Apache, mientras que la producción bajo el acuerdo con Petrobras se encuentra por debajo del objetivo. Se espera que PEPASA llegue al mismo una vez que el tercer pozo se torne productivo a fines del corriente mes. Fitch continuará monitoreando oportunamente la evolución de dichos indicadores a la hora de tomar una acción de calificación. La posición competitiva es adecuada. La producción de gas que corresponde a PEPASA en relación a los acuerdos de inversión con Apache Energía y Petrobras Argentina esta contractualmente vendida a dos compañías del grupo, una de ellas Central Térmica Loma de la Lata S.A. (CTLLL). Esta última, cuyas ON Garantizadas están calificadas en A(arg) por Fitch, obtuvo la habilitación comercial de su ciclo combinado el 1ro de noviembre de 2011. El precio de venta del gas natural de la compañía fue aprobado por la SE bajo el Programa Gas Plus a precios que van de 5 USD/MMBTU a 5,22 USD/MMBTU. Si bien las inversiones en cartera ascendían originalmente a aproximadamente USD 47 MM, se prevé que las mismas sean inferiores debido a que el nivel de producción se encuentra por encima del objetivo. Para financiar parte de las inversiones comprometidas dentro de los acuerdos de inversión, la compañía emitió un VCP por \$ 46.6 MM el 6/10/2011. En un escenario conservador, Fitch prevé que la relación deuda a EBITDA se mantenga por debajo de 2.5x. A sep'11, la deuda de PEPASA ascendía a \$ 76,3 MM, de los cuales \$53,7 MM son préstamos con el grupo. Estos préstamos fueron capitalizados en diciembre'11 con aportes de capital y parte del producido del VCP. Si bien los índices de apalancamiento son altos, el EBITDA de \$ 2 MM incorpora inversiones en sísmica 3D por \$ 8.5 MM y refleja la etapa inicial en el comienzo de operaciones. Fitch considera que la relación entre PEPASA y Pampa es fuerte, de acuerdo a la metodología de Vinculación de Calificación Entre Matriz y Subsidiaria de fecha 12 de agosto de 2011. Pampa Energía S.A. es un grupo involucrado en el sector energético en Argentina, con un portafolio de activos que comprende empresas de generación de electricidad, transmisión y distribución de electricidad. Contactos: Analista Principal Federico Sandler 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.