FIX confirmó en AA-(arg) las calificaciones de Pampa Energía S.A.

1 de febrero de 2018

FIX (afiliada de Fitch Ratings) -en adelante "FIX", confirmó en AA-(arg) la calificación de Pampa Energía S.A. y de los siguientes instrumentos emitidos por la empresa: • Obligaciones Negociables Clase 1 por hasta USD 500 MM (ampliables hasta USD 1.000 MM) y • ON Serie T por hasta USD 500 MM. Asimismo, FIX subió a "AA-(arg)" de “A(arg)" las calificaciones en escala nacional de largo plazo de los instrumentos que serán absorbidos en la fusión de Central Térmica Loma de la Lata S.A.: ON Clase 4, ON Clase A por hasta el equivalente a USD 5 millones y ON Clase E por hasta el equivalente a USD 5 millones, ampliables hasta USD 60 millones. La perspectiva es Estable. Pampa logró una integración de sus negocios de gas y electricidad, luego de diversas transacciones y mantiene participaciones minoritarias en Transener y TGS. La compañía mantiene una fuerte posición de mercado en los negocios en los que participa, los cuales permiten estimar un flujo de caja estable derivado de los contratos de venta existentes y la trayectoria de desempeño en los mismos. Las inversiones esperadas para 2018 en el segmento exploración y producción serán de aproximadamente USD 450 millones principalmente en proyectos de gas que se suscriben bajo el programa de incentivos Resol. 419/2017 “Plan Gas”. Las inversiones en generación relacionados con el aumento de la capacidad instalada serán de USD 250 millones, en los proyectos de la subsidiaria Genelba y el proyecto de energía eólica Corti de 100 MW. FIX estima que este plan le permitirá a la compañía mantener un perfil financiero holgado en los próximos años. Pampa mantiene participaciones en compañías que han mejorado sustancialmente su calidad crediticia luego de la readecuación tarifaria aprobada el primer trimestre de 2017. TGS, Transener y Edenor obtuvieron entre feb´17 y abr´17 un incremento significativo en sus generación de caja esperada como resultado de una revisión tarifaria integral, con un readecuación del nivel tarifario inicial y un esquema de ajustes semestrales por inflación durante el período de 5 años que cubre esta revisión tarifaria. Los ajustes iniciales fueron de 215% para TGS, 83% para Transener (y 112% para Transba), y 98% para Edenor. Pampa mantenía a septiembre 2017 un nivel de deuda financiera por USD 2.156 millones, mayoritariamente con vencimientos en el largo plazo. Si bien la caja estimada al inicio de 2018 es elevada (caja reportada a sept´17 por USD 700 millones más el producido de la venta de activos no estratégicos por USD 450 millones adicionales), FIX incorpora dichos niveles como extraordinarios y transitorios a la espera de nuevas oportunidades de inversión. El nivel de endeudamiento, medido como deuda financiera total sobre EBITDA anualizado se estima en 3,2x, con una holgada cobertura de intereses de 2,3x. La compañía presenta una estructura de capital con un apalancamiento moderado y una alta posición de caja que le permite mantener acotadas sus necesidades de financiamiento. Al considerar el período de 12 meses a sep’17, PAMPA mantenía una relación entre endeudamiento neto y EBITDA de 1,6x. La liquidez corriente se ve favorecida por un perfil de vencimientos de largo pazo. No obstante, esperamos que el indicador de apalancamiento supere 3x y las coberturas de intereses se mantengan menos holgadas ya que el EBITDA 2018 tendrá el impacto de los activos vendidos a finales de 2017 y enero 2018. Sensibilidad de la Calificación La perspectiva Estable incorpora nuestra expectativa de que PAMPA sostendrá en 2018 una generación de fondos estable de sus negocios combinados, y una evolución positiva de los negocios regulados. Esta estructura FIX estima que le permitirá afrontar el desarrollo de gas y de la generación eléctrica sin socavar sus métricas crediticias. FIX podría adoptar una acción de calificación negativa en caso de que la compañía adicione activos de riesgo superior bajo una transacción que involucre mayor apalancamiento. Contactos: Analista Principal: María Laura Feller - Director Asociado marialaura.feller@fixscr.com (+5411) 5235-8100 int. 8171 - Sarmiento 663 - 7° piso - C1041 CABA - Argentina Analista Secundario: Gabriela Curutchet - Director Asociado gabriela.curutchet@fixscr.com (+5411) 5235-8122 - Sarmiento 663 - 7° piso - C1041 CABA – Argentina Responsable Sector: Cecilia

Minguillón - Director Senior cecilia.minguillon@fixscr.com (+5411) 5235-8123 - Sarmiento 663 - 7° piso - C1041 CABA - Argentina Relación con los Medios: Doug Elespe - Director doug.elespe@fixscr.com (+5411) 5235-8120 - Sarmiento 663 - 7° piso - C1041 CABA - Argentina Notas Relacionadas y Metodología Aplicable: 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 nuestra web "www.fixscr.com". ? TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÒN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings), EN ADELANTE TAMBIEN DENOMINADA "FIX", ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP://WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.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. Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de FIX para adquirir, vender o negociar valores negociables. La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independientes y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A.se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación. La información contenida en este informe, recibida del emisor, se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX

SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente, como son riesgos de precio o de mercado. FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un substituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo. Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.