FIX (afiliada de Fitch) asigna en BBB(arg) a las ON Clase I a emitir por Central Térmica Roca S.A.

14 de octubre de 2014

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) en adelante FIX, asignó en Categoría BBB(arg) a las Obligaciones Negociables Clase I por hasta $60 millones, (ampliables a $80 millones) a ser emitidos por Petrolera Pampa S.A. (PEPASA). Factores relevantes de la calificación El contrato de Abastecimiento le da certidumbre al flujo futuro. CTR firmó un contrato por 10 años, bajo Regulación CAMMESA 220, para proveer 116.7 MW de la potencia a un precio de 12.540 U$S/ MWh-mes lo cual le otorgara un EBITDA estable por aprox. U$S 15MM. A su vez, CTR tiene firmado un contrato de aprovisionamiento de gas con R.G. Albanesi S.A. hasta el 2017 para abastecer el combustible necesario para la central, reduciendo el riesgo de abastecimiento. El contrato de O&M le otorga certidumbre a la estructura de costos. En julio 2012 CTR firmó un acuerdo por 10 años con GE Energy Parts International LLC y General Electric International, INC. en el cual estas últimas le garantizan un 99% de disponibilidad, (excepto en los casos de mantenimiento programado) brindando además repuestos y servicios de reparación. El Contrato de Abastecimiento con CAMMESA exige una disponibilidad del 92%, lo cual otorga un margen con los compromisos asumidos por CTR con respecto de lo contratado en el O&M. Las ON a emitir estarán subordinadas al préstamo sindicado que la compañía tomó con Credit Suisse, que después de la emisión representará aprox. el 66% de la deuda (a la fecha U$S 24.1MM). El mismo cuenta con la cesión de los flujos del Contrato de Abastecimiento de CAMMESA, en caso de incumplimiento, la prenda de las acciones de CTR y una Fianza de Albanesi S.A. La amortización de dicho préstamo es de U$S 1.0MM para lo que resta de 2014, U$S 7.5 en 2015, U$S 9.6MM en 2016 y U$S 7.0MM en 2017. La compañía opera en un marco Institucional débil y posee alta dependencia de CAMMESA. La central está localizada en Argentina, enmarcado en un sector de energía deficitario y fuertemente intervenido y subsidiado por el Estado. CAMMESA es la principal contraparte de la compañía y una demora en los pagos podría provocar mayores necesidades de capital de trabajo. La calificación contempla la experiencia, integración y soporte del Grupo Albanesi: El grupo Albanesi es un grupo integrado de comercialización de gas natural y generación de energía, con más de 6 años de experiencia en construcción y operación de centrales eléctricas. R.G. Albanesi S.A. (RGA) es la principal comercializadora de gas del país, la cual brinda soporte al grupo mediante la firma de contratos de abastecimiento de gas y otorgando soporte financiero a diversas compañías del grupo via prestamos con compañías relacionadas. Albanesi S.A. es una empresa inversora la cual controla a todas las generadoras eléctricas excepto RGA. Albanesi no solo proporciona conocimiento y experiencia al grupo sin o que también proporciona fianzas a fin de garantizar las operaciones de sus controlantes. La liquidez de la compañía es limitada. A junio'14 la compañía poseía caja e inversiones corrientes por $8.1MM y deuda de corto plazo por $92.5MM. Los flujos de fondos de la emisión serán destinados a refinanciar la deuda. Sensibilidad de la calificación 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. 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 Gabriela Catri Director +54 11 5235 8129 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. 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.