

Pampaenergía Investor Day 2024

Lo más destacado de la presentación de Pampa Energía (BCBA: \$PAMP; NYSE: \$PAM) en su Investor Day 2024 es lo siguiente:

- **Generación de Energía Eléctrica (GEE):** Pampa controla el 15% del mercado con 5.426 MW de capacidad instalada. Su EBITDA LTM es de 364 mln USD, de los cuales 270 mln USD proviene de los PPAs (74%). El costo marginal de generación se ubica en el rango de 60-70 USD por MWh aunque desde la empresa esperan que se reduzca al rango de 50-60 USD en la medida en la que crezca la producción interna de gas (shale en Vaca Muerta -VM-) y se reemplacen importaciones de diésel. Cuentan con la ventaja de tener sus CCTGs (casi 50% de su generación total) en la cuenca neuquina, lo que implica bajos o nulos costos de transporte de gas.
 - Perspectivas a medio plazo: las posibilidades de crecimiento en este segmento son limitadas. Dependerán en gran medida de las desregulaciones con las que avance el gobierno para descentralizar las contrataciones que actualmente se realizan con CAMMESA. A su vez, dará mayor autonomía a las empresas del sector a la hora de invertir y ampliar su capacidad de generación. Como existe una "inercia contractual" por todos los PPAs que en su mayoría vencen en 2028, recién a partir de ese año es probable que observemos planes de expansión.
- **Oil & Gas:** con un EBITDA estimado de 370 mln USD para 2024, Pampa espera triplicarlo para 2027, a la zona de 1.100 mln USD (*en nuestras estimaciones*, tiene implícito, un Brent de 75 u\$s por barril), debido al foco que van a poner en la explotación del área de Rincón de Aranda para crecer en shale oil.
 - Rincón de Aranda (RA): las reservas potenciales son de 400 mmbøe, tendría un inventario de 286 pozos (con un EUR de entre 1,2 y 1,5 mmbøe) y se espera que la producción alcance los 45 kboe/d para 2027 y se sostenga por 15 años con unos OPEX anuales de 250 mln USD a partir de 2028. Se realizarían inversiones por 5.000 mln USD entre 2024 y 2027 que incluyen la adquisición/contratación de 3 rigs de perforación y de 1 set de fractura, y la construcción de una planta de tratamiento de combustibles.
 - Capacidad de evacuación: tienen una capacidad contratada y firme de 8 kbb/d en Duplicar+ (OldelVal) y acuerdos con otras operadoras sobre el mismo oleoducto para emplear 12 kbb/d en 2025 y 2026. A su vez, en el oleoducto Vaca Muerta Sur (VMS) tendrían garantizada una capacidad de 50 kbb/d que se pondrían a disposición una mitad en 2H26 y la otra, en 2H27.

- Proyectos de GNL: desde la empresa manifestaron la intención de involucrarse en los dos proyectos de GNL vigentes (el de YPF-Petronas y el de PAE) aunque todavía no están en condiciones de dar detalles.
- **Endeudamiento**: si bien al 2Q24 la deuda neta de Pampa era de 691 mln USD, dichos del CEO Gustavo Mariani, indican que se ubicaría por debajo de los 500 mln de USD (la caja superaría los 1.300 mln USD), presentando un Net Leverage Ratio en el orden de 0,7x. Con la caja con que cuentan, más lo que aporten sus otros segmentos (principalmente GEE), podrán financiar el crecimiento previsto en RA. Si bien cuentan con un bajo apalancamiento financiero, sólo volverán a los mercados de deuda para rollear vencimientos.
- **Pampa 2030**: proyectan alcanzar un EBITDA de 2.000 mln USD y exportaciones por 1.300 mln USD.
 - *(Comentario)* Para explicar el crecimiento del EBITDA de los 1.500 mln USD para 2027E (manteniendo flat los de GEE y petroquímica) hasta la cifra mencionada, 400 mln USD podrían provenir de alcanzar, en RA, una producción de 70kbbbl/d (total de capacidad de evacuación). El resto podría estar relacionado al supuesto en GEE. Entonces, con una mirada optimista, podría decirse que Pampa está siendo conservadora en la estimación, dado que existe la posibilidad que no esté considerando el crecimiento que pueda experimentar su producción de gas en la medida en que se materialicen los proyectos de GNL.
- **Operaciones de M&A**: Pampa no está interesada en adquirir Loma Negra ya que su enfoque es exclusivamente el sector energético. Algunos socios individuales de Pampa han mostrado interés y han tendido una oferta para participar en LOMA, pero sólo a título personal.
- **Desinversiones**: la empresa estaría dispuesta a realizar desinversiones en sus activos convencionales de petróleo y gas, ya que no hacen a su core business. Vale aclarar que no son representativos dado que tienen una capacidad de 5 kboe/d de producción, y actualmente no están siendo explotados. Además, mencionaron que podrían considerar desinvertir en su segmento petroquímico si surge la oportunidad, ya que tiene poca relevancia dentro del portafolio de la compañía (aprox. el 5% del EBITDA LTM).

Disclaimer

Este documento es distribuido al sólo efecto informativo, siendo propiedad de Proficio Investment S.A. No podrá ser distribuido ni reproducido sin autorización previa de Proficio. La información incorporada en este documento proviene de fuentes públicas, siendo que Proficio no ha sometido a las mismas a un proceso de auditoría, no otorga garantía de veracidad y/o exactitud sobre la misma, ni asume obligación alguna de actualizar la misma. Se advierte que parte de la información del presente documento está constituida por estimaciones futuras. Debido a riesgos e incertidumbres, los resultados reales o el desempeño de los valores negociables podrían diferir de dichas estimaciones. Además, todas las opiniones y estimaciones aquí expresadas están sujetas a cambios sin previo aviso. Los rendimientos pasados manifestados por valores negociables son un indicador y no implican, promesas de rendimientos futuros. Proficio, sus ejecutivos u otros empleados, podrán hacer comentarios de mercado, orales o escritos, o transacciones que reflejen una opinión distinta a aquellas expresadas en el presente documento. El contenido de este documento no podrá ser considerado como una oferta, invitación o solicitud de ningún tipo para realizar actividades con valores negociables y otros activos financieros. Tampoco constituye en sí una recomendación de contratación de servicios o inversiones específicas. El receptor deberá basarse exclusivamente en su propia investigación, evaluación y juicio independiente para tomar una decisión relativa a la inversión, con el debido y previo asesoramiento legal e impositivo.

Proficio Investment S.A. es un Agente de Liquidación y Compensación – Propio registrado bajo la matrícula n° 115, y Agente de Colocación y Distribución Integral de FCI registrado bajo la matrícula n° 97, en ambos casos de la CNV. Además, Proficio es miembro de Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA) n° 20, Mercado a Término de Rosario S.A. (ROFEX S.A) n° 375, Mercado Abierto Electrónico S.A. (MAE) n° 059, y Mercado Argentino de Valores S.A. (MAV) n° 521.