

# FIX (afiliada a Fitch) asigna A+(arg) a las ON Adicionales Clase 3 y Clase 4 a emitir por MEDANITO.

4 de julio de 2014

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO (antes Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A.), - en adelante FIX SCR- asignó en categoría A+(arg) a los siguientes Obligaciones Negociables a emitir por Medanito S.A. (Medanito): • Obligaciones Negociables Adicionales Clase 3 por hasta US\$20 MM (ampliable hasta US\$ 40 MM) • Obligaciones Negociables Adicionales Clase 4 por hasta US\$20 MM (ampliable hasta US\$ 40 MM) Las ON Clase 3, Clase 4 y adicionales Clase 3 y Clase 4 no pueden superar en su conjunto a los US\$ 40 MM. La perspectiva es estable. Factores Relevantes de la Calificación A fin de continuar con su política de crecimiento Medanito compró el 52% de Chañares Herrados Empresa de Trabajos Petroleros S.A, la cual tiene la concesión para la explotación de dos áreas en la cuenca cuyana con reservas probadas y desarrolladas a diciembre'2013 de 11.01 millones de BOE, representando 9 años de producción. Las reservas probadas y desarrolladas de la compañía aumentaron de 5.2MMBOE a 22.8MMBOE. A pesar de que Medanito incrementará su endeudamiento, en aprox. \$800MM, para financiar parte de la compra de CHASA y las inversiones de capital, FIX entiende que estas inversiones representarán un crecimiento de la generación de fondos y que el índice de deuda/EBITDA consolidado cerrará en alrededor de 3.0x. Medanito es una empresa integrada dedicada a la exploración y producción de petróleo y gas, procesamiento de gas y generación de energía eléctrica. Si bien es una compañía de menor tamaño respecto de los principales participantes de la industria, se encuentra en una etapa de expansión a través de oportunidades de negocios en los diversos mercados. La calificación contempla las fuertes necesidades de inversión derivadas de la industria. Medanito tiene reservas probadas de gas y petróleo por 5 y 6 años respectivamente. Las inversiones de capital en años normalizados son de alrededor de US\$60MM. Las inversiones en 2013 son consideradas extraordinarias ya que incluyen US\$ 43MM en el segmento no convencional, el cual va a ser reducido. Hacia adelante las inversiones se incrementarán en las áreas convencionales recientemente adquiridas. La compañía cuenta con adecuados ratios de apalancamiento. En los últimos cinco años la compañía operó con un ratio de deuda/EBITDA de un promedio de 2x, mientras que las coberturas de intereses se ubicaron por encima de 2.5x. Para los próximos ejercicios FIX espera que la relación deuda/EBITDA se mantenga por debajo de 3.0. El segmento de procesamiento de gas permite obtener una generación de fondos estable. Medanito exporta alrededor del 90% del GLP a Chile a través de contratos de mediano y largo plazo. Esto sumado a las ventas de gas, gasolina y servicios representan ingresos anuales estables de alrededor de US\$ 40 MM y aprox. el 30% del EBITDA de la compañía. Medanito procesa gas propio y de Petrobras, YPF, Gran Tierra y Apache. Alrededor del 25% del gas procesado en la planta "El Medanito", le pertenece sin costo de exploración y producción asociado, dado que la planta fue autorizada por ley a recibir y tratar el gas con un alto componente de ácido sulfhídrico. Medanito opera en un sector estratégico para el país. El gobierno cumple un rol central como ente regulador de precios, tarifas y permisos de exportación y como participante dada la política energética basada en subsidios. Cualquier cambio en la regulación podría impactar en las operaciones de Medanito. En los primeros cuatro meses del 2014, Medanito pudo compensar la baja en el precio del petróleo crudo de aprox. U\$S 3.3MM, con los ingresos provenientes de los certificados por el programa Petróleo Plus (U\$S 10MM). A marzo 2014 la compañía contaba con una posición de caja e inversiones liquidas por \$285MM y una deuda de corto plazo por \$333MM. En junio la liquidez se destinó principalmente para la compra de CHASA, sin embargo la compañía planea emitir nuevas ON por aprox. U\$S 12MM que le permitan recomponer liquidez y refinanciar su endeudamiento. Sensibilidad de la calificación Una baja en la calificación podría derivarse de un cambio en la estrategia de inversión que

implique un agresivo plan de inversiones con un aumento del apalancamiento. Contactos: Finanzas Corporativas Analista Principal Gabriela Curutchet Director Asociado +54 11 5235 8122 gabriela.curutchet@fixscr.com Analista Secundario Fernando Torres Director +54 11 5235 8124 fernando.torres@fixscr.com Relación con medios: Douglas Daniel Elespe, doug.elespe@fixscr.com, +54 11 5235 8100 Se utilizó el criterio Manual de Calificación de Empresas no Financieras, del 29 de agosto de 2013, disponible en [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com), así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores. Información adicional disponible en '[www.fixscr.com](http://www.fixscr.com)' Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (antes denominada Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A., cuyo cambio de denominación se encuentra en trámite de inscripción ante la Inspección General de Justicia) –en adelante FIX o la calificador-, ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.