

# Fitch confirma en Categoría 2 a las acciones de Andes Energía Plc.

13 de diciembre de 2012

Fitch Argentina confirmó en Categoría 2 a las acciones ordinarias de Andes Energía Plc. (Andes), sobre la base de una regular capacidad de generación de fondos y una alta liquidez de las acciones en los mercados. La liquidez de las acciones considera tanto las operaciones en Argentina como la cotización en el mercado de AIM, Londres. Entre ambos mercados la acción registró un indicador de presencia del 93% para el año móvil a octubre'12, el cual se considera alto. Por su parte, la generación de fondos se considera regular. Fitch contempla que a partir de la escisión del negocio de distribución y generación de energía eléctrica, Andes Energía Plc (Andes) dejó de contar con su principal activo generador de fondos, EDEMSA. Actualmente, la compañía se focaliza en el negocio de exploración y producción de petróleo y gas, el cual detenta un mayor riesgo operativo y una mayor volatilidad del flujo de fondos. Andes se ubica en una instancia inicial en el marco de una estrategia de fuerte expansión en este segmento de negocios. A la fecha, la generación de fondos del negocio de petróleo y gas es baja. La producción aumentó a más de 200 barriles de petróleo por día para el corriente año. La compañía planea un crecimiento en los niveles de producción a alrededor de 2.000 barriles equivalentes (boepd) hacia 2014 y 4.000 dentro de los próximos tres años, aunque para ello requerirá de importantes inversiones de capital. Estas inversiones se desarrollarán sobre sus activos con reservas probadas y probables, en los cuales la producción podría demorarse respecto de lo estimado. Luego de la escisión se produce un cambio drástico en la estructura de activos y pasivos de la compañía, con lo cual los balances históricos no reflejan su realidad actual. La deuda financiera que permaneció bajo Andes corresponde a un préstamo por alrededor de US\$ 5 MM para el desarrollo de la actividad de petróleo y gas. Dada la necesidad de nuevo financiamiento y la acotada generación de fondos actual, se producirá un deterioro en los ratios de endeudamiento, que luego irá mejorando en función del crecimiento esperado en sus niveles de EBITDA. La compañía posee participaciones en 18 áreas, de las cuales la mayor parte son de exploración, tres están productivas y otras dos son de explotación con reservas certificadas. En las áreas de exploración está asociada con YPF, la cual debe realizar las inversiones hasta el inicio de la actividad comercial. Andes participa en una superficie total de 5.1 millones de acres con recursos convencionales y no convencionales, y cuenta con reservas probadas y probables por 12 millones de barriles equivalentes. Recientemente se adjudicó 7 bloques adicionales en Colombia, a través de un consorcio el que Andes posee el 70% de participación. La calificación de Andes podría bajar en caso que disminuya la liquidez de las acciones en los mercados. Un aumento significativo en el apalancamiento que no esté acompañado por una mayor generación de fondos también afectaría negativamente la calificación. Por su parte, la calificación podría subir en el caso en que se compruebe un incremento en la producción que le permita aumentar su generación de fondos, con una adecuada estructura de deuda. Andes Energía es una compañía inversora registrada en Inglaterra y Gales que concentra sus operaciones en el sector energético argentino. A través de la escisión completada recientemente, Andes concentra sus operaciones en el negocio de petróleo y gas. Las acciones de la sociedad cotizan en el AIM y en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. El AIM es un mercado operado por la Bolsa de Comercio de Londres orientado a pequeñas y medianas empresas o empresas emergentes. La compañía fue readmitida en el AIM en 2007 y en 2010 fue autorizada por la CNV y la Bolsa para ingresar en el régimen de oferta pública y comenzar a cotizar las acciones también en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. Dado que es el mismo instrumento que cotiza en el mercado local y en el AIM, para el cálculo de la liquidez se incluyen las operaciones registradas en ambos mercados. Contactos: Analista Principal Fernando Torres Director +54 11 5235 8124 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 - 7 piso - C1041AAM - Capital Federal - Buenos Aires Analista Secundario Gabriela Curutchet Associate Director +54 11 5235 8122 Relación con los medios: Laura

Villegas - Buenos Aires - 5411 52358139 - [laura.villegas@fitchratings.com](mailto:laura.villegas@fitchratings.com) El informe correspondiente se encuentra disponible en el web-site de Fitch Argentina [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). 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. Criterio aplicado: - Metodología de Calificación de Empresas; disponible en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) - Manual de Calificación registrado ante la Comisión Nacional de Valores