

Fitch Argentina bajó a A+ (arg) la calificación de Tecpetrol S.A.

6 de octubre de 2004

Fitch Argentina- 6 de Octubre de 2004: Fitch Argentina bajó a A+ (arg) de AA-(arg) la calificación del Programa de ON's por US\$ 400 millones de Tecpetrol S.A., asignando una Perspectiva Estable. Bajo dicho Programa, se encuentran vigentes ON's Serie I, II y III por US\$ 153.8 millones con vencimiento final en Feb-08, ON Serie IV por US\$ 15 MM con vencimiento el 29-11-2004 y ON Serie V por US\$ 20MM con vencimiento final en Jun'07. La baja en la calificación responde al anuncio efectuado por Tecpetrol S. A. (Tecpetrol) el pasado 1 de Octubre, confirmando la reorganización societaria del sector gas y petróleo de su grupo controlante, Techint Investments NV, el cual implicará una modificación en su cartera de activos. Dicha reorganización contempla la constitución de una sociedad holding con sede en España que controlará directamente a Tecpetrol. Esta última transfirió a su sociedad controlante sus participaciones indirectas en los siguientes activos en el exterior: Tecpetrol de Venezuela S.A., Tecpetrol del Perú SAC, TecpEcuador S.A., Tecpetrol de México S.A., Tecpetrol de Burgos S.A. de C.V. (México) y Tecpetrol de Colombia S.A., mediante la cesión de las acciones de Tecpetrol Internacional Inc. que mantenía Tecpetrol Internacional Aps (controlada por Tecpetrol) en USD 26MM. Fitch Argentina entiende que dicha reorganización contribuye a eficientizar las operaciones del Grupo Techint en el sector de hidrocarburos. Sin embargo, la misma implica una modificación en la cartera de activos de Tecpetrol, empresa sobre la cual ésta calificadora emite opinión, modificando su perfil de riesgo. La reorganización significará para Tecpetrol una reducción de aproximadamente el 50% en sus reservas de hidrocarburos, de 30% en su nivel de producción, de 20% de sus ingresos y de 20% de la generación de fondos relacionada con sus activos productivos. La Compañía modificará la diversificación geográfica de sus activos, pasando a concentrar prácticamente la totalidad de la generación de fondos y activos en Argentina. Fitch Argentina considera que con ingresos originados en el país por aproximadamente USD200MM anuales, y un buen nivel de liquidez –que alcanza a cubrir a Jun'04 en 0.9x su deuda de corto plazo-, Tecpetrol mantiene un sólido perfil financiero que le permite afrontar sus compromisos financieros. Adicionalmente, Tecpetrol continuará beneficiándose de un importante flujo de exportaciones (USD 85 MM en 2004), constituyendo una fuente de fondos adicional la cobranza de los créditos con las sociedades transferidas por aproximadamente USD 115 MM a Jun'04. A Jun'04, la deuda financiera de Tecpetrol era de USD 229 MM, con un adecuado perfil de vencimientos, concentrándose el 65% de la misma en el largo plazo. La deuda financiera se compone fundamentalmente por ON's por un total de USD 190 MM. Bajo los títulos Clase I, II y III, Tecpetrol debe afrontar anualmente aproximadamente USD 53 MM en concepto de capital e intereses, siendo el próximo pago trimestral (por aprox. USD 13 MM) el 11-11-04. Al 30-6-04, Tecpetrol contaba con una posición de liquidez de aprox. USD 49 MM. Fitch Argentina incorpora en la calificación el mantenimiento de una estructura de capital conservadora en relación a su capacidad de generación de fondos. Tecpetrol es una empresa argentina dedicada a la exploración y producción de petróleo y gas, perteneciente al Grupo Techint (100%), que luego de la reorganización anunciada tendrá activos en Argentina y Bolivia. La Compañía posee reservas probadas en el país por aproximadamente 164 millones de barriles equivalentes de petróleo, participando en 12 áreas en Argentina, entre las cuales se destacan las áreas centrales El Tordillo (Golfo San Jorge) y Aguarañe (Cuenca Noroeste). El informe correspondiente se encontrará próximamente disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar