FIX bajó a B+(arg) la calificación de las ON Serie III de President Petroleum S.A. y asignó Rating Watch Negativo

7 de noviembre de 2024

FIX (afiliada de Fitch Ratings) bajó a categoría B+(arg) desde A-(arg) la calificación de las Obligaciones Negociables Garantizadas Serie III emitidas por la compañía y asignó Rating Watch Negativo

La baja de la calificación se fundamenta en el débil desempeño operativo durante los primeros nueve meses del 2024, con caída en producción y ventas que presionan los flujos para llevar adelante el plan de CAPEX necesario para mantener los niveles de producción actuales. La compañía debe afrontar importantes vencimientos de capital en el corto plazo en un contexto de ajustada liquidez y limitada flexibilidad financiera sin materialización del soporte por parte de su accionista.

FIX considera que los mayores niveles de apalancamiento y abultados vencimientos en los próximos meses elevan el riesgo de refinanciación y continuidad de operaciones de la compañía.

La calificación de las Obligaciones Negociables Serie III se desprende de la calificación de emisor de President Petroleum tras considerar la prenda de créditos que garantizan la emisión con una cobertura razonable y una estructura de retención y pago. La prenda representa el 60% de las ventas de petróleo crudo de la Concesión Puesto Flores. El agente de garantía es el Banco Hipotecario, el cual posee una amplia experiencia y un muy buen desempeño como fiduciario y en operaciones estructuradas. FIX estima que de mantenerse los niveles actuales de producción del área Puesto Flores la cobertura de los flujos de las ON se encontrará en el orden de las 1,5x.

El nivel de producción para el primer semestre de 2024 fue de 1.186 boe/d (95% de petróleo y 5% en gas concentrado principalmente en Puesto Flores que representa el 75% de la producción total). Estos niveles de producción resultan un 19% inferior a lo registrado en 2023 y un 50% menos de lo estimado para el 2024. FIX estima que las inversiones de capital en 2024 se encuentren en torno a los USD 5 millones, un 50% menor a lo estimado. A pesar de la caída de la producción y en las inversiones en bienes de capital, la compañía ha incrementado su apalancamiento en USD 10 millones respecto al cierre del 2023. Adicionalmente, al 31 de diciembre PPSA contaba con reservas probadas (P1) por 4,1 millones de boe, un 60% menores a las del 2022.

El deterioro operativo de la compañía derivó en una generación de flujos muy acotada que compromete el futuro de las operaciones. A junio 2024 (año móvil) si bien el EBITDA fue positivo por USD 5,4 millones, la compañía obtuvo un Flujo generado por las Operaciones (FGO) negativo por USD 23 millones y un Flujo de Fondos Libres negativo por USD 27,5

millones luego de realizar inversiones por USD 3,5 millones. Para ese mismo período la cobertura de intereses fue de 0.7x.

La deuda financiera a junio 2024 ascendía a USD 61,3 millones, de los cuales USD 45 millones son de corto plazo. A misma fecha, la deuda financiera instrumentada vía pagaré ascendía a USD 33 millones de los cuales USD 28 millones tenían un vencimiento menor a los doce meses. Los prestamos intercompany (ME) ascienden USD 12,6 millones y la deuda vía ON USD 11 millones. El ratio de deuda neta/EBITDA medido en dólares a dicha fecha fue de 11,5x, muy por encima de sus comparables aún si se netean los préstamos con ME donde el ratio alcanza las 9,1x. La compañía opera con una liquidez muy ajustada con caja e inversiones corrientes que a junio ascendían a USD 2,4 millones, cubriendo sólo el 5% de la deuda de corto plazo.

Sensibilidad de la calificación

Una baja en la calificación podría derivarse a partir de un incumplimiento de los pasivos financieros que mantiene la compañía y de un empeoramiento de las métricas productivas de la compañía que no le permitan generar los flujos necesarios para continuar su operación.

Una mejora en la flexibilidad financiera y acceso a financiamiento, una mejor estructura de deuda y mejores métricas operativas en conjunto con menor apalancamiento podrían derivar en una revisión del Rating Watch Negativo.

Notas Relacionadas y Metodología Aplicable:

FIX utilizó el Manual de Calificación de Empresas presentado ante la Comisión Nacional de Valores (disponible en www.cnv.gob.ar).

El informe correspondiente se encuentra disponible en nuestra página web www.fixscr.com.

Contactos

Analista Principal
Lucas Lombardo
Analista
lucas.lombardo@fixscr.com
+54 11 5235 8100

Analista Secundario
Leticia Inés Wiesztort

Asociada
leticia.wiesztort@fixscr.com
+54 11 5235 8100

Relación con los Medios
Diego Elespe
Head Comercial y de Desarrollo de Negocios
diego.elespe@fixscr.com
+5411 5235-8100/10

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÒN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings), EN ADELANTE TAMBIEN DENOMINADA “FIX”, ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP://WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.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.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independientes y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A.se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe, recibida del emisor”, se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente, como son riesgos de precio o de mercado. FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son

nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un substituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la “Financial Services and Markets Act of 2000” del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.