

FIX (afiliada de Fitch) asigna A+(arg) a las ON 5 , 6 y 7 a emitir por MEDANITO.

5 de febrero de 2015

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) en adelante FIX, asignó en categoría A+(arg) a los siguientes Obligaciones Negociables a emitir por Medanito S.A. (Medanito): • Obligaciones Negociables Clase 5 por hasta US\$ 40 MM • Obligaciones Negociables Clase 6 por hasta US\$ 40 MM • Obligaciones Negociables Clase 7 por hasta US\$ 40 MM Las ON Clase 5, Clase 6 y Clase 7 no pueden superar en su conjunto a los US\$ 40 MM. La perspectiva es estable. Asimismo, confirmó en categoría A+(arg) a los siguientes instrumentos de Medanito S.A.: • Obligaciones Negociables Clase I por hasta US\$ 10MM (monto emitido: U\$S 33.957.764) • Obligaciones Negociables Clase 3 por hasta US\$25 MM (ampliable hasta US\$ 40 MM) (monto emitido \$159.928.571). • Obligaciones Negociables Clase 4 por hasta US\$ 20 millones, (ampliable a U\$S 40 millones) (monto emitido U\$S 7.537.634) • Obligaciones Negociables Adicionales Clase 4 por hasta US\$ 20 millones, (ampliable a U\$S 40 millones) (monto emitido US\$ 12.103.045). Factores Relevantes de la Calificación A fin de continuar con su política de crecimiento Medanito compró el 52% de Chañares S.A. (CHASA), 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 de la compañía aumentaron de 5.2MMBOE a 17.7MMBOE. A pesar que en el año 2013, Medanito incrementó 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 neta /EBITDA consolidado cerrará por debajo 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 para los años futuros se estiman entre US\$40MM y US\$ 50 MM para Medanito y entre U\$S 40 MM y U\$S 60 MM para CHASA. Las mismas se centralizaran en las áreas convencionales. El segmento de procesamiento de gas permite obtener una generación de fondos estable. La compañía 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\$ 60 MM y aprox. U\$S 30 MM de EBITDA. 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. A septiembre 2014 la deuda total ascendía a \$ 1.136 MM, venciendo el 60% en el corto plazo (\$ 680 MM), mientras que la caja y fondos líquidos era de \$ 41MM. La compañía tiene un adecuado acceso al sistema financiero para manejar su riesgo de liquidez. Posteriormente al cierre de balance, Medanito suscribió un préstamo sindicado por \$ 400 MM con vencimiento final el 1 de octubre de 2018. FIX espera que en el futuro la compañía logre reducir gradualmente su endeudamiento y refinanciar el mismo con nuevas emisiones. 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: Analista Principal Gabriela Curutchet Director Asociado +54 11 5235 8122 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Frank Medrisch Director Asociado +54 11 5235 8125 Relación con los medios: Douglas D. Elespe - Buenos Aires - 011 5235 8100 - doug.elespe@fixscr.com FIX utilizó el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores disponible en www.cnv.gob.ar. El informe correspondiente se encuentra disponible en el web-site de FIX “www.fixscr.com”. Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.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.