

## PLUSPETROL CAMISEA S.A. (Retiro de Calificación)

Con fecha 15 de febrero 2018, PCR retira la clasificación de riesgo de "PEAAA" a la Primera Emisión de Bonos Corporativos del Primer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda Pluspetrol Camisea S.A. luego que la Compañía cancelara la totalidad del saldo pendiente de capital y la prima de rescate por US\$ 36.6 millones y US\$ 109,756, respectivamente. Así mismo, retira la clasificación de riesgo de "PEAAA" a la Primera y Segunda Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos, por quedar culminados los servicios contractuales con la Clasificadora, dado que la empresa no tiene planeado realizar nuevas emisiones en el mercado de capitales.

La calificación otorgada con fecha 20 de octubre del 2017, a corte junio 2017 consideró los siguientes puntos:

### Resumen Ejecutivo

- **Experiencia y conocimiento del Grupo Pluspetrol.** El Grupo cuenta con alrededor de 40 años de experiencia en la exploración y producción de hidrocarburos (petróleo y gas), y desarrolla sus operaciones en seis países ubicados en Sudamérica y África, destacando que las mismas se llevan a cabo en ámbitos de alta complejidad. Así mismo, el consorcio está conformado por empresas de primera categoría con amplia experiencia en el negocio de hidrocarburos.
- **Adecuado nivel de reservas del Lote 88,** los cuales a diciembre 2016 ascendieron a 474.90 MMBbl de Líquido de Gas Natural (LGN) y 9,344.60 BPC de Gas Natural (GN); permitiendo un ratio de reservas de 35.54 años, ampliamente superior a los cuatro años de plazo remanente de los bonos. El Lote 88 participa con 69.5% del total de reservas de gas del país, se destina exclusivamente al consumo interno, y representa 44.1% del total de recursos usados para la producción eléctrica nacional.
- **Holgados niveles de cobertura,** que responden a un nivel de deuda financiera neta que puede ser cancelada en 0.85 años con la generación de EBITDA, la misma que además cubre en 5.79 veces el servicio de deuda; ambos en una situación mucho mejor al exigido como *covenant*. Así mismo, la deuda *senior* se encuentra respaldada con el PF, el cual permite retener los flujos cedidos en caso de incumplimiento. Se observa, que, en vista del término del periodo de gracia de la deuda bancaria, los niveles de liquidez corriente se han reducido a 0.8 veces. El déficit en capital de trabajo fue asistido mediante financiamiento bancario, sin que ello altere el apalancamiento.
- **Riesgos asociados al negocio de hidrocarburos,** expuesto a los precios internacionales del LGN, los cuales se han elevado para el primer semestre del 2017 permitiendo una mayor rentabilidad y generación de caja del Originador. Las mejoras en el precio, sin embargo, aún son reducidas y sus proyecciones de crecimiento presentan una alta incertidumbre. Se rescata que, como consecuencia de destinar prácticamente la totalidad de la producción vendida al mercado interno, los resultados del Lote 88 están menos expuestos a los precios internacionales, dada la creciente demanda por gas al interior del país y su eficiente estructura de costos.

### Instrumentos Calificados

#### **Primera Emisión del Primer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda Pluspetrol Camisea S.A.**

Con fecha 25 de octubre y 8 de noviembre de 2006, la Compañía emitió las series A y B de la "Primera Emisión del Primer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda" por un monto de US\$ 100.00 MM y US\$ 25.00 MM, respectivamente. Estos bonos tuvieron un periodo de gracia de 19 trimestres para el pago de capital, y en su momento se pactaron ser amortizados en 41 pagos trimestrales iguales a partir del vigésimo trimestre vencido. Según hechos de importancia remitidos al regulador, las series A y B de la Primera Emisión del Primer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda fueron cancelados en las fechas 08 de noviembre 2017 y 25 de enero del 2018, respectivamente.

Bajo este mismo programa se emitió también el 24 de octubre de 2006 la "Segunda Emisión del Primer Programa de Instrumentos Representativos de Deuda Pluspetrol Camisea S.A. – Serie A" por US\$ 25 millones, el cual se terminó de cancelar a su fecha de redención el 25 de octubre del 2011. Los bonos corporativos emitidos bajo este programa permitieron reestructurar sus pasivos y optimizar la estructura de capital, reemplazando la deuda que mantenía con sus afiliadas para el financiamiento del Lote 88.

#### **Primera y Segunda Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos Pluspetrol Camisea S.A.**

El Primer Programa de Bonos Corporativos Pluspetrol Camisea S.A. fue inscrita en noviembre 2012 hasta por un monto máximo en circulación de US\$ 250 millones o su equivalente en soles. Bajo este programa se inscribieron la Primera y Segunda emisión en noviembre 2012 y junio 2013, respectivamente. Desde su fecha de inscripción no se han registrado emisiones a lo largo del periodo de evaluación.

### Detalle de Calificaciones

Instrumentos	Calificación	Perspectiva
Primera Emisión del Primer Programa de Instrumentos de Deuda Pluspetrol Camisea S.A.	PEAAA	Estable
Primera Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos Pluspetrol Camisea S.A.	PEAAA	Estable
Segunda Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos Pluspetrol Camisea S.A.	PEAAA	Estable