

COMENTARIO DE ACCIÓN SIN CALIFICACIÓN

Acuerdo de tarifas de transporte de petróleo de CENIT Crédito neutral para Ocensa y Al Candelaria

Lun 01 Jun, 2020-17:44 ET

Fitch Ratings-Nueva York-01 de junio de 2020: Fitch Ratings considera que el acuerdo alcanzado entre las compañías de transporte de **petróleo** crudo y los productores en Colombia es neutral para el crédito para Oleoducto Central SA (Ocensa) (BBB- / Negativo) y las calificaciones de Al Candelaria (España), SL (BB + / Negativo), ya que Fitch no anticipa un cambio material en sus estructuras de capital.

El acuerdo anunciado por la empresa de transporte de **petróleo** **Cenit**, Transporte y Logística de Hidrocarburos SAS (**Cenit**), El principal accionista de Ocensa, incluye diferentes medidas de ayuda para ayudar a los productores de **petróleo** a resistir los efectos del entorno actual de bajo precio del **petróleo** y la pandemia de coronavirus. El acuerdo contempla esquemas de financiamiento para aproximadamente el 50% de las tarifas de transporte por hasta seis meses, y un descuento de entre el 6% y el 21% en las tarifas de transporte, que depende del segmento de la tubería y los volúmenes transportados. Estos acuerdos podrían ser positivos para algunas compañías petroleras independientes en Colombia, pero aún se necesita más información para determinar el impacto final.

Para Ocensa, se espera que las necesidades adicionales de capital de trabajo sean de alrededor de USD10 millones para 2020, lo que no se estima que afecte materialmente el FFO de la compañía para 2020. La deuda total al EBITDA se mantendría muy por debajo de 0.5x, en proporción con las calificaciones actuales de la compañía. Bajo este escenario, Fitch no anticipa un debilitamiento de la capacidad de Al Candelaria para servir sus USD700 Millones de Notas Garantizadas con vencimiento en 2028. El apalancamiento bruto, medido por la deuda total a los dividendos recibidos, alcanzó 4.1x al 31 de diciembre de 2019, y se espera para disminuir a 3.5x en los próximos dos años.

Las calificaciones de Ocensa reflejan el vínculo con el perfil crediticio de **Ecopetrol** (BBB- / Negativo), que indirectamente posee el 72.648% de Ocensa. Fitch cree que la integración operativa y los lazos estratégicos entre ambas entidades son lo suficientemente importantes como para crear incentivos económicos para que **Ecopetrol** respalde efectivamente a Ocensa. Las calificaciones también incorporan la sólida posición competitiva de la compañía como la compañía de transporte de **petróleo** crudo más grande y confiable en Colombia, lo que les brinda ventajas de costos sobre sus principales competidores.

Las calificaciones de Al Candelaria continúan vinculadas al perfil crediticio de Ocensa, que constituye la única fuente de dividendos para pagar su deuda. Las calificaciones de Al Candelaria también tienen en cuenta su influencia significativa en la política de dividendos de Ocensa.

Contacto:

Analista principal
Lincoln Webber
Director asociado
+ 646 582 3523
Fitch Ratings, Inc.
300 W 57th Street
Nueva York, NY 10019

Secundario
Jose Luis Rivas
Director
+ 57 1 484 6770 ext. 1016

Relaciones con los medios: Elizabeth Fogerty, Nueva York, Tel: +1212908 0526, Correo electrónico: elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

Información adicional está disponible en www.fitchratings.com

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK: [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEB SITE AT WWW.FITCHRATINGS.COM. PUBLISHED RATINGS, ESTÁN DISPONIBLES EN EL SITIO WEB PÚBLICO DE LA AGENCIA EN WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CLASIFICACIONES, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS PUBLICADAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA, LA CONFIDENCIALIDAD, LOS CONFLICTOS DE INTERÉS, EL INCENDIO AFILIADO, EL CUMPLIMIENTO Y OTRAS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS RELEVANTES ESTÁN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DEL CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. DIRECTORES Y ACCIONISTAS INTERESES RELEVANTES ESTÁN DISPONIBLES EN [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](https://www.fitchratings.com/site/regulatory). FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO PERMISIBLE A LA ENTIDAD CLASIFICADA O A SUS TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE ESTE SERVICIO PARA LAS CLASIFICACIONES PARA LAS QUE EL ANÁLISIS PRINCIPAL SE BASA EN UNA ENTIDAD REGISTRADA EN LA UE SE PUEDEN ENCONTRAR EN LA PÁGINA RESUMIDA DE LA ENTIDAD PARA ESTE EMISOR EN EL SITIO WEB FITCH.

Copyright © 2020 por Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, NY, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o retransmisión total o parcial está prohibida excepto con permiso. Todos los derechos reservados. Al emitir y mantener sus calificaciones y al hacer otros informes (incluida la información de pronóstico), Fitch se basa en la información objetiva que recibe de los emisores y suscriptores y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch realiza una investigación razonable de la información fáctica en la que se basa de acuerdo con su metodología de calificación, y obtiene una verificación razonable de esa información de fuentes independientes, en la medida en que dichas fuentes estén disponibles para un determinado valor o en una jurisdicción determinada. La manera de Fitch ' La investigación objetiva y el alcance de la verificación de terceros que obtiene variará según la naturaleza del valor nominal y su emisor, los requisitos y prácticas de la jurisdicción en la que el valor nominal se ofrece y vende y / o el emisor es localizado, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a la gestión del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones de terceros preexistentes tales como informes de auditoría, cartas de procedimientos acordados, evaluaciones, informes actuariales, informes de ingeniería, opiniones legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación de terceros independientes y competentes con respecto a la seguridad particular o en la jurisdicción particular del emisor, y una variedad de otros factores. Usuarios de Fitch ' Las calificaciones e informes deben comprender que ni una investigación objetiva mejorada ni ninguna verificación de terceros pueden garantizar que toda la información en la que se basa Fitch en relación con una calificación o un informe será precisa y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la precisión de la información que proporcionan a Fitch y al mercado al ofrecer documentos y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en el trabajo de expertos, incluidos auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a asuntos legales y fiscales. Además, las calificaciones y los pronósticos de información financiera y de otro tipo son inherentemente prospectivos e incorporan supuestos y predicciones sobre eventos futuros que por su naturaleza no pueden verificarse como hechos. Como resultado, La información en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no declara ni garantiza que el informe o ninguno de sus contenidos cumplan con ninguno de los requisitos del destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión sobre la solvencia de un valor. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios y metodologías establecidas que Fitch evalúa y actualiza continuamente. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son el producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es el único responsable de una calificación o un informe. La calificación no aborda el riesgo de pérdida debido a riesgos distintos al riesgo de crédito, a menos que dicho riesgo se mencione específicamente. Fitch no participa en la oferta o venta de ningún valor. Todos los informes de Fitch tienen autoría compartida. Las personas identificadas en un informe de Fitch estuvieron involucradas, pero no son las únicas responsables de las opiniones expresadas allí. Los individuos se nombran solo para fines de contacto. Un informe que proporciona una calificación de Fitch no es un prospecto ni un sustituto de la información reunida, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los valores. Las clasificaciones pueden modificarse o retirarse en cualquier momento por cualquier motivo a discreción exclusiva de Fitch. Fitch no brinda asesoramiento de inversión de ningún tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener ningún valor. Las calificaciones no hacen comentarios sobre la idoneidad del emisor o de mercado, la idoneidad de cualquier valor para un inversionista en particular, o la naturaleza exenta de impuestos o la imposibilidad de los pagos realizados con respecto a cualquier valor. Fitch recibe honorarios de emisores, aseguradores, garantes, otros deudores y suscriptores por calificar valores. Dichas tarifas generalmente varían de US \$ 1,000 a US \$ 750,000 (o el equivalente de moneda aplicable) por emisión. En ciertos casos, Fitch calificará todas o varias emisiones emitidas por un emisor en particular, o aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una tarifa anual única. Se espera que tales tarifas varíen de US \$ 10,000 a US \$ 1,500,000 (o el equivalente de moneda aplicable). La asignación, publicación o difusión de una calificación por parte de Fitch no constituirá un consentimiento por parte de Fitch para usar su nombre como experto en relación con cualquier declaración de registro presentada en virtud de las leyes de valores de los Estados Unidos, la Ley de Servicios y Mercados Financieros de 2000 de la Reino Unido, o las leyes de valores de cualquier jurisdicción en particular.

Solo para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Sur: Fitch Australia Pty Ltd posee una licencia australiana de servicios financieros (licencia AFS no. 337123) que la autoriza a proporcionar calificaciones crediticias solo a clientes mayoristas. La información sobre calificaciones crediticias publicada por Fitch no está destinada a ser utilizada por personas que son clientes minoristas en el sentido de la Ley de Sociedades de 2001

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de los EE. UU. Como una Organización de Calificación Estadística Reconocida Nacionalmente (NRSRO "). Si bien algunas de las subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO se enumeran en el Artículo 3 del Formulario NRSRO y, como tales, están autorizadas a emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO consulte <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>, otras filiales de calificación crediticia no figuran en el Formulario NRSRO (las "no NRSRO") y, por lo tanto, las calificaciones crediticias emitidas por esas filiales no se emiten en nombre de la NRSRO. Sin embargo, el personal que no pertenece a NRSRO puede participar en la determinación de las calificaciones crediticias emitidas por o en nombre de NRSRO.

ESTADO DE ENDOSO

Al Candelaria (España), SL Respaldado por la UE
Oleoducto Central SA (OCENSA) Respaldado por la UE

POLÍTICA DE APROBACIÓN

El enfoque de Fitch para la aprobación de calificaciones para que las calificaciones producidas fuera de la UE puedan ser utilizadas por entidades reguladas dentro de la UE con fines regulatorios, de conformidad con los términos del Reglamento de la UE con respecto a las agencias de calificación crediticia, se puede encontrar en la página de [Divulgaciones regulatorias de la UE](#). El estado de aprobación de todas las calificaciones internacionales se proporciona dentro de la página de resumen de la entidad para cada entidad calificada y en las páginas de detalles de transacciones para todas las transacciones financieras estructuradas en el sitio web de Fitch. Estas divulgaciones se actualizan diariamente.

Al Candelaria (España), SL
Oleoducto Central SA (OCENSA)

ENTIDADES

Al Candelaria (España), SL
Oleoducto Central SA (OCENSA)

CONTENIDO DEL EMISOR

Libro de estadísticas comparativas de América Latina: 2020 (cinco años de métricas crediticias de 218 emisores corporativos transfronterizos)
Libro Latinoamericano de Estadísticas Comparativas: 2020 (Excel)

Fitch rebaja calificación de **Ecopetrol**, Ocensa y Al Candelaria, afirma otras corporaciones colombianas

Efectos de calificación del coronavirus en empresas latinoamericanas (amplios bloques para impulsar acciones negativas de calificación)

Impacto del coronavirus en empresas de

CONTENIDO RECOMENDADO

Fitch califica las notas "A" de \$ 450MM de Southwest Gas Corp; Outlook estable

Fitch Downgrades Baytex Energy's IDR to 'B' and Sr. Unsecured Notes to 'B'/RR4'; Outlook Negative

Fitch Atribui Rating 'AA(bra)' à Primeira Emissão de Debêntures da Norte Energia

Fitch Downgrades Apache to 'BB+'; Revises Outlook to Stable

Fitch Places Oaxaca II and IV Sr Secured Notes on Rating Watch Negative

Fitch Ratifica Calificación a Proyecto Térmico

CLAVE DE CLASIFICACIONES

POSITIVO

NEGATIVO

EVOLUCIONANDO

ESTABLE

La calificación predeterminada del emisor a largo plazo / corto plazo que se muestra en naranja indica calificaciones no solicitadas y no participativas de la UE

Where there was a review with no rating action (Review - No Action), please refer to the "Latest Rating Action Commentary" for an explanation of key rating drivers

*Premium content is displayed in Fitch Red

ENERGIA Y RECURSOS NATURALES FINANZAS CORPORATIVAS AMERICA LATINA EUROPA COLOMBIA

ESPAÑA

ACERCA DE REGULADOR PRODUCTO REGION SECTORES GRUPO FITCH

Sobre nosotros Asuntos Regulatorios Acciones de calificación Europa Ciencias económicas Fitch Bohua

Contacto Criterios Cobertura Norteamérica Bancos Fitch Connect

Carreras Código de conducta y ética Investigación y analítica África Soberanos Soluciones Fitch

Retroalimentación Política de privacidad Valoración de productos y herramientas Asia Empresas

Relaciones con los medios Boletines Informativos América latina medio este Estructura financiera

Finanzas Públicas - Internacional

Finanzas Públicas - Estados Unidos

Infraestructura y financiación de proyectos

ACERCA DE REGULADOR PRODUCTO REGION SECTORES GRUPO FITCH

Sobre nosotros Asuntos Regulatorios Acciones de calificación Europa Ciencias económicas Fitch Bohua

Contacto Criterios Cobertura Norteamérica Bancos Fitch Connect

Carreras Código de conducta y ética Investigación y analítica África Soberanos Soluciones Fitch

Retroalimentación Política de privacidad Valoración de productos y herramientas Asia Empresas

Relaciones con los medios Boletines Informativos América latina medio este Estructura financiera

Finanzas Públicas - Internacional

Finanzas Públicas - Estados Unidos

Infraestructura y financiación de proyectos