

Octubre 01 de 2013

Flash Informativo

Pacific Rubiales adquiere Petrominerales

Septiembre 30 /2013

Al cierre de la semana del 27 de Septiembre, la cotización de las acciones de Pacific Rubiales y Petrominerales fue suspendida en la Bolsa de Valores de Canadá (TSX) dada la volatilidad observada sobre las dos compañías mencionadas. La especulación se basaba en un posible acuerdo de compra de Pacific Rubiales a Petrominerales, que se confirmaría el 29 de Septiembre con la revelación de un acuerdo de adquisición entre ambas compañías.

En comunicación emitida por las compañías y en presentación de Pacific Rubiales, se estableció que habían llegado a un acuerdo para que Pacific Rubiales adquiriera todas las acciones comunes circulantes de Petrominerales. El acuerdo de arreglo establece que la transacción se realizará por aproximadamente CAD \$1.6 billones; los accionistas de Petrominerales recibirán CAD \$11 en efectivo por cada acción común, lo cual suma cerca de CAD \$935 millones más una acción común de una compañía de exploración y producción recién creada ("Explore Co").

Los activos de la nueva compañía incluirán los activos de Petrominerales en Brasil y CAD \$100 millones en efectivo.

La adquisición será realizada a través de efectivo y líneas de crédito bancario dentro de las cuales se destaca una línea de crédito de corto plazo por USD \$1.3 billones que se espera refinanciar una vez culmine la adquisición.

Sinergias de la Operación

La adquisición de Petrominerales a manos de Pacific Rubiales le significa un acceso importante a un diluyente de menor costo para el creciente aumento de crudo pesado, dado que la producción de Petrominerales es principalmente de crudo liviano, así como mejor optimización en la mezcla de crudos.

Adicionalmente, y teniendo en cuenta las participaciones de Petrominerales en los oleoductos de Ocesa (5%) y Oleoducto Bicentenario de Colombia (OBC) (9.65%), la adquisición le ofrece un mayor acceso de transporte de crudo a Pacific Rubiales, que reemplaza la posibilidad de transportar excesos de producción por carro tanque.

Indiscutiblemente el acuerdo le significa a Pacific Rubiales un acceso a producción y reservas adicionales, que debería redundar en mejores cifras en su flujo de caja para los siguientes periodos.

CAD: Canadian Dollar (Dólar Canadiense).

**Fondo Voluntario
de Pensiones**

Octubre 01 de 2013

Flash Informativo

Pacific Rubiales adquiere Petrominerales

Sin embargo, el acuerdo debe ser aprobado por una corte, así como por los accionistas de Petrominerales.

Conclusiones

A pesar de que en el corto plazo la acción de Pacific Rubiales ha sufrido el mayor efecto negativo con la mencionada operación, es claro que aun sin que la transacción fuera anunciada la compañía mostraba potencial para alcanzar un precio objetivo superior a \$50.000, con lo cual la adquisición de Petrominerales le podría significar mejores condiciones para materializar los proyectos actuales y llevar a cabo con éxito su intención de aumentar la producción de crudo pesado.

Por otra parte, el mercado ha visto con precaución el uso de recursos para la adquisición de Petrominerales y el hecho de pagar una prima de aproximadamente 56% con relación al precio de negociación ponderado por volumen, de Petrominerales, de los últimos 20 días en la Bolsa de Valores de Toronto, al 27 de Septiembre de 2013.

Sin embargo, la adquisición de Petrominerales tiene un contenido estratégico por los factores mencionados anteriormente, con lo cual, el valor de la compra no se va a

ver en el corto plazo, pero indiscutiblemente representa un avance importante para la consolidación de los proyectos de Pacific Rubiales.

Dado que la adquisición aun debe surtir los procesos de aprobación, es importante tener en cuenta que la volatilidad en la cotización de Pacific Rubiales podría mantenerse por las próximas sesiones; no obstante, como una inversión de mediano plazo podría significar el impulso necesario para que Pacific retome el valor en la cotización de la acción.



**Fondo Voluntario
de Pensiones**