

Fitch confirma las calificaciones de PAME en AA+(arg); perspectiva estable

29 de noviembre de 2013

Fitch Ratings confirmó en AA+(arg) a las Obligaciones Negociables Clase I por hasta U\$S 500 millones, a las Obligaciones Negociables Clase II por hasta \$150 MM y a las Obligaciones Negociables Clase II por hasta \$250 MM emitidas por Pan American Energy LLC (Sucursal Argentina) (PAME). La perspectiva es estable. Fundamentos de la calificación Fitch destaca el importante nivel de reservas de hidrocarburos de PAME. A diciembre de 2012, PAME posee reservas probadas por 1,247 millones de barriles de petróleo equivalente (boe), equivalente a 19.8 años de producción. Históricamente la compañía ha incrementado sostenidamente sus niveles de reservas y producción, a pesar de operar bajo un entorno energético desafiante. La calificación incorpora la sólida posición de mercado de PAME y la expectativa de que mantenga sus sólidas medidas de protección crediticia. A septiembre'13, PAME poseía un ratio de deuda-EBITDA de 1,3x y un ratio de deuda-reservas probadas de USD 1.3/boe. Además, la compañía cuenta con una adecuada liquidez y un probado acceso a fuentes de financiamiento. En los próximos años PAME planea incrementar su endeudamiento a fin de financiar parcialmente el incremento esperado en las inversiones de capital. Sin embargo, Fitch espera que el índice de deuda/EBITDA se mantenga alrededor de 1.5 veces. La Resolución 1/2013 del Ministerio de Economía le permitió a PAME contar con una mayor certidumbre en los ingresos provenientes de las exportaciones. La resolución 1/2013, fijó el valor a recibir por barril de petróleo exportado en USD70, cuando el valor del crudo supere los USD 80. Asimismo fue derogado el adicional de USD28 por barril de petróleo exportado y el programa de petróleo plus referido a las exportaciones. El nuevo sistema provee mayor claridad y certidumbre en el cobro de los ingresos de exportación. Existe un fuerte vínculo con su controlante Pan American Energy LLC (PAE). PAE es el accionista controlante de PAME y garante del bono vigente por U\$S 500 millones. Fitch considera que la calidad crediticia de PAE es similar a la de PAME, representando esta última el 80% de la producción y EBITDA de PAE. El sector hidrocarburos es vulnerable a la intervención gubernamental, a las presiones inflacionarias sobre los costos y a las presiones sindicales. Sin embargo el perfil crediticio de PAME le permite soportar el impacto moderado de dichos factores. A septiembre de 2013, la deuda financiera de PAME era de US\$ 1.572 millones, estando (67% en el largo plazo). PAME posee una liquidez de USD 69 millones y probado acceso a fuentes de financiamiento. Fitch prevé que la compañía refinance sin inconvenientes su deuda de corto plazo de US\$ 726 millones. Sensibilidad de la calificación Una acción de calificación negativa podría resultar de un aumento material en la deuda de PAME sin un aumento asociado en sus ingresos., resultando en un índice de Deuda/EBITDA mayor a 3.5x y /o una cobertura de intereses inferior a 4.5x. Fitch utilizó el criterio master 'Corporate Rating Methodology', del 5 de agosto de 2013, disponible en www.fitchratings.com, así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar. Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. Contactos Analista Principal Gabriela Curutchet Director Asociado +54 11 5235 8122 Analista Secundario Gabriela Catri Director +54 11 5235 8129 Relación con los medios: Douglas Daniel Elespe – Buenos Aires – +5411 5235 8100 – TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH 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 FITCH, 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. FITCH 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 FITCH.