

Fitch confirmó AAA(arg) los bonos de Pan American Energy, SucArg

7 de diciembre de 2011

Fitch Argentina confirmó en la Categoría AAA+(arg) en escala nacional a las ON Serie 4 por US\$250 MM y a las ON Clase 1 por US\$ 500 MM emitidas por Pan American Energy, Sucursal Argentina (PAME). La calificación cuenta con Perspectiva Estable. Asimismo, Fitch mantiene públicas las siguientes calificaciones de PAME: Nacional Largo Plazo IDR en AAA+(arg); Bonos en BB-/RR3. Las calificaciones de Pan American Energy LLC, Suc. Argentina (PAME) se sustentan en su importante nivel de reservas de hidrocarburos (equivalente a 17 años de producción) y en sus sólidos indicadores financieros. El perfil crediticio de PAME se encuentra expuesto a las presiones inflacionarias sobre su estructura de costos, al débil entorno regulatorio, la significativa interferencia gubernamental en el sector de petróleo y gas, y al riesgo de transferencia y convertibilidad como resultado de la publicación del Decreto N° 1722, el 26 de octubre de 2011. Dicho decreto obliga a los productores de petróleo y gas a repatriar y liquidar el 100% de sus ingresos por exportaciones. Esta medida pone de manifiesto un aumento en la intervención del gobierno en el sector, así como un potencial aumento en los controles de cambio. El 05/11/2011, Bridas (accionista controlante de PAME) anunció que dio por terminado el acuerdo de adquisición del 60% correspondiente a la participación de British Petroleum (BP) en Pan American Energy LLC (PAE). Como consecuencia de esta decisión, Bridas y BP mantendrán su actual participación en PAE. Fitch no prevé, por el momento, un aumento significativo en los niveles de apalancamiento pro-forma de PAME. A sept'11, PAME poseía un ratio de deuda-EBITDA de 1,1x y un ratio de deuda-reservas probadas de US\$ 1.3/boe. Las calificaciones internacionales de PAME se encuentran limitadas por su exposición al riesgo de interferencia gubernamental en el sector energético, y a presiones inflacionarias sobre sus costos. Estos factores se encuentran parcialmente mitigados por la amplia liquidez de PAME y su probado acceso a fuentes de financiamiento. Fitch prevé que el EBITDA se mantendrá en el nivel actual dado que aumentos moderados en la producción promedio diaria de hidrocarburos podrían ser contrarrestados por una creciente estructura de costos vinculada a la inflación. A septiembre de 2011 la deuda financiera de PAME era de US\$ 1.777 millones, estando adecuadamente estructurada (82% en el largo plazo). PAME posee una adecuada posición de liquidez de US\$ 244 millones. Criterio aplicado: - Metodología de Calificación de Empresas; disponible en www.fitchratings.com - Manual de Calificación registrado ante la Comisión Nacional de Valores. Contactos: Analista Principal Ana Paula Ares Senior Director +54 11 5235 8121 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 - 7mo piso - C1041AAM - Capital Federal - Buenos Aires Analista Secundario Federico Sandler Associate Director +54 11 5235 8123 Media Relations: Laura Villegas, Buenos Aires - +54 11 5235 8105 - laura.villegas@fitchratings.com En www.fitchratings.com.ar encontrará el informe completo. 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.