

Fitch confirmo AAA(arg) a bonos de Pan American Energy, SucArg

4 de noviembre de 2011

Fitch Argentina confirmó en la Categoría AAA+(arg) en escala nacional a las obligaciones negociables Serie 4 por US\$250 MM y las ONs 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 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, 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. Sobre una base pro-forma, la deuda conjunta de PAME y su accionista controlante (Bridas) podría ascender a aproximadamente US\$ 4,400 millones; incluyendo financiación parcial de la compra de Bridas a BP de su tenencia del 60% en PAE. El mayor apalancamiento de dicha deuda conjunta resultaría en un ratio de deuda-EBITDA cercano a 2.7x (veces), y con un ratio de deuda-reservas probadas de US\$ 3/boe. A junio 2011, PAME poseía un ratio de deuda-EBITDA de 1.4x y un ratio de deuda-reservas probadas de US\$ 1.3/boe. Se espera que los nuevos indicadores crediticios sean aceptables para el nivel de calificación actual, sin embargo Fitch monitoreará los términos y condiciones del apalancamiento incremental y evaluará su impacto en el flujo de fondos de PAE. Fitch prevé que el EBITDA se mantenga 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. 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: Norma Cenizo, Buenos Aires, Tel: +54 11 5235 8105, Email: norma.cenizo@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.