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

2 de septiembre de 2011

Fitch Ratings-Buenos Aires Fitch confirmo en AAA(arg) las ONs Serie 4 por US$250 millones y las ONs Clase 1 por hasta US$ 500 millones, de Pan American Energy, Sucursal Argentina (PAME). Ambas ONs calificadas poseen una garantia de PAE LLC (calificada internacionalmente en 'BB-' por Fitch), constituyendo PAE su principal fuente de ingresos. Fitch asigno una Perspectiva Estable a dichas calificaciones. 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 produccion) y sus solidos indicadores financieros. La calificacion internacional de su deuda se encuentra dos escalones por encima del techo soberano de 'B' debido a la solida generacion de fondos de PAME, elevadas ventas denominadas en dolares con relacion a sus vencimientos de deuda de largo plazo, lo cual reduce su exposicion al descalce de monedas, y su derecho de mantener el 70% de ingresos de exportacion en el exterior, que reduce el riesgo de transferencia y convertibilidad. Ademas, PAME posee solidos antecedentes de servir sus amortizaciones de deuda, aun en periodos de default del soberano y de control de cambios. Las calificaciones de PAME se encuentran limitadas por su exposición al riesgo de interferencia gubernamental en el sector energético, presiones inflacionarias en sus costos y potenciales aumentos de su apalancamiento. Estos factores se encuentran parcialmente mitigados por la amplia liquidez de PAME y su probado acceso a fuentes de financiamiento. Fitch espera un aumento en el endeudamiento pro-forma de PAE y de su accionista Bridas, en caso de aprobarse la adquisición de la participación de BP en PAE por parte de Bridas; parte de la transacción sería financiada con deuda. Sobre una base pro-forma, la deuda conjunta de PAME y su accionista entonces controlante (Bridas) podría ascender a aproximadamente US$ 4,400 millones; incluyendo la financiación parcial de la compra de Bridas a BP de su tenencia del 60% en PAME. El mayor apalancamiento resultaría en un ratio de deuda- EBITDA cercano a 2.7x (veces), y un ratio de deuda-reservas probadas de US$ 3 barriles equivalentes de petróleo (boe). A junio 2011, PAME poseía un ratio de deuda-EBITDA de 1.4x y un ratio de deuda-reservas probadas de USD 1.3/boe. Se espera que las nuevas medidas crediticias sean aceptables para la calificación actual, sin embargo, Fitch monitoreara los términos y condiciones del apalancamiento incremental y evaluará su impacto en el flujo de fondos de PAE.. PAME, es el segundo productor de petroleo y gas de Argentina. PAME es una sucursal de Pan American Energy LLC (PAE LLC, calificada internacionalmente en ‘BB-‘ por Fitch), sociedad constituida en Estados Unidos perteneciente en un 40% a Bridas Corporation (Bridas), y el 60% restante a BP. El acuerdo de compra de la participación de BP por parte de Bridas se encuentra en proceso de aprobación. Bridas es 50% propiedad de Bridas Holdings Ltd Energia (BHE) y 50% de CNOOC International Limited (CNOOC International), una subsidiaria de CNOOC Limited (calificada internacionalmente en 'A' por Fitch). Criterio aplicado: - Metodologia de Calificacion de Empresas; disponible en www.fitchratings.com - Manual de Calificacion registrado ante la Comision 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 Relacion con los medios: Laura Villegas - Buenos Aires - 5411 52358139 - laura.villegas@fithcratings.com