Fitch confirmó en ‘AAA(arg)’ los bonos de Pan American Energy, Suc Argentina

17 de diciembre de 2010

Fitch confirmó 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 garantía de PAE LLC (calificada internacionalmente en ‘BB-’ por Fitch), constituyendo PAE su principal fuente de ingresos. Fitch asignó 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), su adecuado endeudamiento y los sólidos indicadores financieros. El perfil crediticio de PAME se encuentra expuesto al débil entorno regulatorio, a la significativa interferencia gubernamental en el sector de petróleo y gas, y a las presiones inflacionarias sobre su estructura de costos. El 29 de noviembre de 2010, BP anunció la venta de su participación del 60% en PAE a Bridas Corporation (Bridas), que actualmente posee el 40% restante de PAE. Bridas es 50% propiedad de Bridas Holdings Ltd Energía (BHE) y 50% de CNOOC International Limited (CNOOC International), una subsidiaria de CNOOC Limited (calificada internacionalmente en 'A' por Fitch). La transacción está valorada en US $ 7,060 millones de los cuales USD 4,900 millones serán financiados con aportes de capital en igual proporción por BHE y CNOOC International. Los otros USD 2,100 millones serán financiados con deuda de la sociedad controlante y/o con contribuciones de las dos empresas propietarias de Bridas. La adquisición no incluye las acciones de PAE E&P Bolivia Limited. La transacción está sujeta a ciertos términos y condiciones, incluyendo la aprobación regulatoria, y se prevé que se cierre en la primera mitad de 2011. La calificación internacional de su deuda se encuentra dos escalones por encima del techo soberano de ‘B’ debido a la sólida generación de fondos de PAME, elevadas ventas denominadas en dólares con relación a sus vencimientos de deuda de largo plazo, lo cual reduce su exposición al descalce de monedas, y su derecho de mantener el 70% de ingresos de exportación en el exterior, que reduce el riesgo de transferencia y convertibilidad. Además, PAME posee sólidos antecedentes de servir sus amortizaciones de deuda, aun en períodos de default del soberano y de control de cambios. La Perspectiva Estable refleja la expectativa que la compañía mantenga su posición líder en la industria mientras continua remplazando las reservas de hidrocarburos y aumenta moderadamente sus niveles de producción. Bajas en la calificación nacional o cambios en la Perspectiva podrían derivarse de la evolución del entorno actual de negocios, incluyendo la interferencia del Gobierno en el sector energético y/o de un significativo aumento de deuda sin mayores niveles de generación interna de caja asociados en el mediano plazo. PAME, segundo productor de petróleo y gas de Argentina, es una sucursal de Pan American Energy LLC (PAE LLC), sociedad constituida en Estados Unidos perteneciente a BP (60%) y a Bridas Corp. (40%). PAE LLC es calificada internacionalmente en ‘BB-’ por Fitch. PAE LLC participa en el sector energético en las actividades de exploración, producción, comercialización, transporte de petróleo y gas, almacenamiento de crudo, y procesamiento y distribución de gas natural y energía eléctrica en el Cono Sur. 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 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – laura.villegas@fithcratings.com