

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

6 de agosto 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 sus 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. 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 continúa remplazando las reservas de hidrocarburos y aumenta moderadamente sus niveles de producción. Bajos 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 Bidas 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. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar. Contactos: Ana Paula Ares - Cecilia Minguillon: 54 11 5235 8110. Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings están sujetas a ciertas limitaciones y restricciones de responsabilidad. Por favor lea estas limitaciones y restricciones de responsabilidad en el siguiente enlace: <http://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Adicionalmente, las definiciones de las calificaciones y los términos del uso de dichas calificaciones se encuentran disponibles en el sitio web público de la calificadora en www.fitchratings.com. Las calificaciones, criterios y metodologías publicadas están disponibles en este sitio web en todo momento. El código de conducta, confidencialidad, conflicto de intereses, control de comunicaciones entre afiliadas, cumplimiento de las normas y otras políticas y procedimientos relevantes también se encuentran disponibles desde la sección del código de conducta de este sitio web. Copyright © 2010 de Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Se prohíbe la reproducción total o parcial excepto con consentimiento. Derechos reservados. Toda información contenida en el presente informe se basa en información obtenida de los emisores, otros obligacionistas, underwriters, u otras fuentes que Fitch considera confiables. Fitch no audita ni verifica la veracidad o exactitud de tal información. En consecuencia, la información volcada en este informe se provee como fue recibida, sin representación o garantía de ningún tipo. Una calificación

de Fitch es una opinión de la calidad crediticia de un título. La calificación no releva el riesgo de pérdidas generadas por otros riesgos que no sean crediticios, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Un informe que contenga una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes con relación a la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento y por cualquier razón a discreción de Fitch. Fitch no otorga asesoramiento respecto de inversiones de ningún tipo. Las calificaciones no son una recomendación de compra, venta o tenencia de ningún título. Fitch recibe honorarios de los emisores, aseguradores, garantes, otros obligacionistas y underwriters, por la calificación de los títulos. Dichos honorarios generalmente varían desde US\$ 1.000 hasta US\$ 750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por un sólo honorario anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre US\$ 10.000 y US\$ 1.500.000 (u otras monedas aplicables). El otorgamiento, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en relación con ningún tipo de registración ante las autoridades del mercado de valores de los Estados Unidos, el Financial Services Act de 1968 de Gran Bretaña, o las leyes que regulan el mercado de valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de los medios electrónicos de publicación y distribución, los informes de Fitch pueden estar disponibles a suscriptores electrónicos hasta tres días antes que para los suscriptores de información impresa.