Fitch confirmó en AAA(arg) a Pan American Energy, Suc Argentina

3 de octubre de 2008

Fitch confirmó en AAA (arg) las ONs Clase 3 por US$ 100 MM y las ONs Clase 4 por US$250 millones de Pan American Energy LLC, Sucursal Argentina (PAE). La Perspectiva es Estable. La calificación de Pan American Energy LLC, Suc. Argentina (PAE) se sustenta en su fortaleza operativa y en su robusto perfil financiero. También incorpora la facultad legal que detenta la compañía para mantener una significativa porción de sus ingresos de exportación en el exterior. El manejo financiero prudente se refleja en una conservadora estructura de capital con adecuados vencimientos de deuda. La compañía posee un agresivo programa de inversiones en exploración y desarrollo de sus cuencas, que podría implicar endeudamiento adicional. No obstante, Fitch prevé que sus medidas de protección de deuda se mantendrán en niveles compatibles con las calificaciones asignadas. Con un flujo de caja operativo (FCO) de US$ 806 millones en 2007 e inversiones anuales estimadas para los próximos dos años en el orden de los US$900 millones, la compañía seguirá mostrando un flujo de fondos libre negativo en el mediano plazo –incluyendo remesas enviadas a casa matriz-. No obstante, el nivel de apalancamiento (Deuda Neta/EBITDA de 1.1x) es considerado adecuado para el contexto y el desempeño de la compañía. PAE permanece expuesta a los riesgos inherentes a la producción y exploración de hidrocarburos, a la interferencia gubernamental, a significativos requerimientos de inversiones de capital en el mediano plazo y, en menor medida, a la volatilidad del precio internacional del crudo. PAE es el segundo productor de petróleo y gas de Argentina, con una producción diaria de 219,6 Mboe/d y una participación de mercado del 15%. PAE es una sucursal de Pan American Energy LLC (PAE LLC), sociedad constituida en Estados Unidos perteneciente a British Petroleum Plc (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. Sus operaciones se concentran fundamentalmente en Argentina que representan el 90% de su producción de hidrocarburos. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar. Contactos: Ana Paula Ares: 54 11 5235 8121. Cecilia Minguillon: 54 11 5235 8100.