Fitch confirmó en AAA(arg) la calificación de Pan American Energy, Suc Argentina

13 de diciembre de 2007

Fitch confirmó en AAA (arg) las ONs Clase 3 por US$ 100 MM y las ONs Clase 4 por US$250 millones de Pan American Energy LLC, Sucursal Argentina (PAE). La Perspectiva es Estable. La calificación de PAE se sustenta en su fortaleza operativa y su robusto perfil financiero. La compañía detenta una sólida posición de mercado en el sector hidrocarburífero argentino, largo horizonte de producción con reservas probadas, alto índice de reposición de reservas, costos competitivos de producción y fuertes perspectivas de crecimiento de la producción combinada de petróleo y gas natural. El manejo financiero prudente se refleja en una adecuada estructura de capital con un índice de deuda financiera total/capitalización en el piso del rango-objetivo (20-25%) y manejables vencimientos de deuda. La calificación incorpora los riesgos relacionados con la exposición al negocio de producción y exploración, las fluctuaciones de precio y la concentración de activos en Argentina. La estrategia de crecimiento de PAE LLC y sus subsidiarias está focalizada en el desarrollo de la cartera de activos existentes. La compañía posee un agresivo programa de inversiones en exploración y desarrollo de sus cuencas. El incremento de ingresos y generación interna de fondos esperado de dichas inversiones junto con el mantenimiento de una estructura de capital adecuada permitirá mantener las medidas de protección de deuda en niveles compatibles con las calificaciones asignadas. Con una generación interna de fondos (FCO) de US$ 814 millones a Sept'07 (12 meses corridos) e inversiones anuales estimadas para los próximos dos años en el orden de los US$700 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 0.9x) es considerado adecuado para el contexto y el desempeño de la compañía. Con vencimientos de capital de deuda para los próximos 12 meses de US$150 millones, la abultada posición de liquidez de US$ 140 millones y el demostrado acceso a los mercados, la compañía mantiene una considerable flexibilidad financiera. Pan American Energy LLC, Sucursal Argentina (PAE) es una sucursal de Pan American Energy LLC (PAE LLC), cuya principal actividad es la producción y exploración de petróleo y gas. PAE LLC (60% BP plc y 40% Bridas Corp.) es una compañía constituida en Estados Unidos con activos por US$ 5,859 millones (84% en Argentina, 16% en Bolivia). En Argentina sus operaciones consolidadas le permiten posicionarse como segundo productor de petróleo y gas. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar. Contactos: Cecilia Minguillon - 54 11 5235 8100 Gianna Bern - 1 312 368 3217