Fitch Arg subió a AAA(arg) la calificación de Pan American Energy (Suc Arg)

8 de junio de 2007

Fitch Argentina -8 de Junio de 2007: Fitch Argentina subió a 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 conservadora estructura de capital con un índice de deuda financiera total/capitalización en el piso del rango-objetivo y manejables vencimientos de deuda. Los factores que afectan adversamente la calificación son la concentración geográfica, exposición al negocio de producción y exploración y fluctuaciones de precio y los riesgos de operar en Argentina. La Perspectiva estable considera fuertes crecimientos esperados en los niveles de producción, el mantenimiento de significativas inversiones en exploración y desarrollo de sus cuencas y la continuidad de una estructura de capital conservadora. Como hecho relevante, recientemente, la compañía renegoció con las autoridades provinciales el contrato que posee para la explotación del yacimiento Cerro Dragón, en la cuenca del Golfo de San Jorge, Pcia. de Chubut. Está transacción es vital para la alcanzar los objetivos de crecimiento de la compañía e implica la extensión del contrato hasta el año 2027 con posibilidad de extenderse por 20 años adicionales sujeto a condiciones de mantenimiento y reposición de reservas, niveles de producción e inversiones. Fitch considera que los términos del contrato están en línea con el desempeño histórico de PAE en ese yacimiento. Cerro Dragón ha sido históricamente el yacimiento que más ha aportado en términos de producción a la compañía y el que ha absorbido la mayor parte del programa de inversiones en exploración y desarrollo. Al 31/3/07 el perfil de deuda de PAE estaba compuesto por los bonos calificados, préstamos con multilaterales y otras financiaciones de corto y largo plazo, totalizando la deuda financiera US$ 1111 millones. A esa misma fecha la compañía poseía US$215 millones de caja. Los compromisos del corriente año están mayormente despejados, habiendo cancelado en Feb´07 US$100 millones de ONs garantizadas por BP. Los compromisos financieros para los próximos años son manejables para las estimaciones de generación interna de caja de la compañía y el probado acceso al mercado financiero y de capitales. Pan American Energy LLC, -Sucursal Argentina- (PAE) es una sucursal de Pan American Energy LLC (PAE LLC), cuya principal actividad es la producción y exploración de petróleo y gas. PAE LLC (60% BP plc y 40% Bridas Corp.) es una compañía constituida en Estados Unidos con activos por US$ 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, Ana Paula Ares, 54 11 5235 8100