Fitch confirma en AA+(arg) a las ONs Clase 3 de PAE Sucursal Argentina, y en AAA(arg) al Programa de ONs Garantizado

7 de julio de 2006

Fitch Argentina -07 de Julio de 2006: Fitch confirmó en AA+ (arg) a las ON's Clase 3 por US$ 100 MM y en AAA(arg) el Programa de ON's Garantizado por US$ 200 MM de Pan American Energy LLC, Sucursal Argentina (PAE). En ambos casos se asignó una Perspectiva Estable. La calificación de la deuda garantizada refleja la solidez crediticia del garante, calificado internacionalmente en AA+ por Fitch. La calificación en AA+(arg) de las ON's Clase 3 por US$ 100 millones con vencimiento en Oct'09 con garantía de PAE LLC, reflejan la calidad crediticia del emisor. PAE posee una sólida y equilibrada base de reservas de petróleo y gas, siendo el segundo productor de hidrocarburos en el mercado argentino, caracterizándose por las constantes inversiones en desarrollo y exploración de sus cuencas y una estructura de costos de producción y extracción competitiva. La compañía muestra sólidos indicadores económico – financieros y una estructura de capital conservadora con un adecuado esquema de vencimientos de deuda. (EBITDA/Intereses de 26.5x, y un repago de deuda neta estimado en 0.4x a Mar'06). PAE se beneficia de la sinergia operativa existente entre las empresas que conforman PAE LLC y de la experiencia y posicionamiento de su accionista BP plc. La habilidad de la compañía para generar fondos en dólares mediante la exportación de petróleo y gas (aprox. 55% de sus ingresos netos, cubriendo históricamente en más de una vez los vencimientos de deuda anuales), sumado a la posibilidad de mantener el 70% de los ingresos de exportación en el exterior, le han permitido afrontar en tiempo y forma sus compromisos financieros, aún durante la existencia de controles de cambio en 2002. Los principales riesgos que amenazan el perfil crediticio de PAE son las fluctuaciones del precio de petróleo, la presión fiscal sobre las exportaciones de hidrocarburos (las retenciones a las exportaciones de petróleo se estiman en base a un porcentaje variable que puede llegar al 45% en función del WTI) y la creciente interferencia gubernamental. A Mar'06, la generación de fondos de PAE medida por el EBITDA estuvo en el orden de los $ 944 MM (3 meses), mostrando un crecimiento aprox. del 71% respecto al año anterior. La generación de caja fue utilizada para financiar necesidades de capital de trabajo e inversiones. Al cierre del primer trimestre del ejercicio 2006, la deuda total de PAE ascendía a $ 1984 MM (88% en dólares), con una relación Deuda financiera: Capitalización del 41.7%, la cual se considera adecuada para el contexto y el desempeño de la compañía. 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$ 5,490 millones (81% en Argentina, 17.5% en Bolivia) En Argentina sus operaciones consolidadas le permiten posicionarse como segundo productor argentino de petróleo y gas. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar Contactos: Cecilia Minguillon - Gabriela Catri – Fernando Torres - 54 11 5235 8100