Fitch Argentina confirmó las calificaciones de Pan American Energy

22 de diciembre de 2005

Fitch Argentina -22 de Diciembre de 2005: Fitch Argentina confirmó las calificaciones de Pan American Energy. Las calificaciones en escala nacional de la Sucursal Argentina se mantuvieron en AA(arg) en el caso de las ON's por US$ 100 MM con vencimiento en Oct´09 y en AAA(arg) el Programa de ON´s por US$ 200 millones (saldo vigente por US$100 millones con vencimiento en Feb´07). Paralelamente, Fitch confirmó en B+ la calificación internacional en moneda extranjera y BB- en moneda local de Pan American Energy LLC (PAE LLC). En todos los casos se asignó una Perspectiva Estable. A Sept´05 (9 meses), la generación de fondos de PAE (medida como EBITDA) estuvo en el orden de los $ 1800 millones, aprox. 25% superior respecto de igual período del año anterior, reflejando los crecientes volúmenes de producción (+4% en promedio) conjuntamente con una significativa suba en el precio del petróleo (+17.5%). La generación de caja fue utilizada para financiar las necesidades de capital de trabajo e inversiones en Acambuco y Golfo de San Jorge (plan 2005 de US$ 450 millones). Su sólida generación de fondos, y probado acceso a los mercados financieros y de capitales, otorgan a PAE una considerable flexibilidad financiera. Al 9/05, los indicadores de calidad crediticia continuaron consolidándose, siendo la relación EBITDA/intereses 22.8x, estimándose el repago de la deuda neta en menos de un año. A Sept´05, la deuda total de PAE ascendía a $1,882 millones (más del 90% en dólares), con una relación Deuda financiera: Capitalización del 45%, la cual es considerada adecuada para el contexto y el desempeño de la compañía. A esa fecha, PAE recibió un total de US$175 millones correspondientes al préstamo firmado con la Corporación Financiera Internacional cuyo destino ha sido financiar sus inversiones en Cerro Dragón. El esquema de dicho préstamo establece 3 tramos con vencimiento final en el año 2016 el cual sería aplicado a financiar su importante plan de inversiones en Cerro Dragón. Las estimaciones de precio de Fitch son US$/barril 45 para el año 2006. Más allá del 2006, Fitch mantiene una postura más conservadora. El supuesto de largo plazo para el precio de petróleo es de 25 US$/barril. En 2006 los extremadamente elevados precios de los commodities deberían reflejarse en sólidos indicadores económico financieros para las compañías del segmento productivo en comparación con sus niveles históricos Dada la visión de largo plazo de Fitch sobre el precio del petróleo y el hecho que las compañías alcanzaron su estructura de capital objetivo, Fitch mantiene una perspectiva estable para el sector. Pan American Energy LLC, -Sucursal Argentina- (PAE) es una sucursal de Pan American Energy LLC (PAE LLC), cuya principal actividad es la producción y exploración de petróleo y gas. PAE LLC (60% BP plc y 40% Bridas Corp.) es una compañía constituida en Estados Unidos con activos por US$ 5,148 millones (77% en Argentina, 18% en Bolivia) En Argentina sus operaciones consolidadas le permiten posicionarse como segundo productor argentino de petróleo y gas (reservas probadas por 1,458 mmboe). El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar Contactos: Cecilia Minguillón, Ana Paula Ares 5411-5235-8100, Buenos Aires o Jason T. Todd 1-312-368-3217, Chicago.