Fitch Argentina confirma las calificaciones de Pan American Energy

26 de octubre de 2005

Fitch Argentina -26 de Octubre de 2005: Fitch Argentina confirmó en AA(arg) las ON's por US$ 100 MM emitidas bajo el Programa de ON´s a Mediano Plazo por hasta US$ 1,000 millones y en AAA(arg) el Programa de ON´s por US$ 200 millones de Pan American Energy LLC, Sucursal Argentina (PAE). Paralelamente, Fitch confirmó en B+ la calificación internacional en moneda extranjera y BB- en moneda local de Pan American Energy LLC (PAE LLC). En ambos casos se asignó una Perspectiva Estable. La Compañía es un importante y eficiente productor de petróleo y gas en el mercado argentino, manteniendo a lo largo del tiempo una sólida y equilibrada base de reservas de petróleo y gas mediante constantes inversiones en desarrollo y exploración. La habilidad de la compañía para generar fondos en dólares mediante la exportación de petróleo y gas (aprox. 50% de sus ingresos netos, cubriendo históricamente en más de una vez los vencimientos de deuda anuales), sumado a su conservadora estructura de capital y adecuado perfil de vencimientos de deuda constituyen importantes fortalezas de la compañía. El Programa de ON por US$200 millones se encuentra garantizado por BP plc, calificado internacionalmente en 'AA+' por Fitch. Las ON's Clase 3 por hasta US$ 100 millones con vencimiento en Oct´09 poseen una garantía de PAE LLC cuyos activos se concentran en Argentina, constituyendo PAE su principal fuente de ingresos. A Jun´05 (6 meses), la generación de fondos de PAE (medida como EBITDA) estuvo en el orden de los US$ 370 millones, aprox. 10% superior respecto de igual período del año anterior, reflejando los crecientes volúmenes de producción (+6% en gas y +11% en petróleo) 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). Al 6/05, los indicadores de calidad crediticia mostraron su nivel más alto, siendo la relación EBITDA/intereses 22.4x, estimándose el repago de la deuda neta en menos de un año. Esto responde no sólo a los altos niveles de producción sino al favorable escenario de precios. Los precios del petróleo han continuado la tendencia alcista iniciada en el cuarto trimestre del año 2004. El WTI (West Texas Intermediate, precio internacional de referencia) superó los 60 USD/barril durante el trimestre, siendo el promedio para la primera mitad del 2005 de 51.66 USD/barril, mientras el promedio para el mismo período de 2004 fue de 36.78 USD/barril. Las estimaciones de precio de Fitch son para el año 2005 de 50 USD/barril y para el año 2006 de 40 USD/barril. Más allá del 2006, Fitch mantiene una postura más conservadora. El supuesto de largo plazo para el precio de petróleo es de 25 USD/barril, subiendo las estimaciones anteriores de 22 USD/barril a partir del aumento generalizado de precios en el rubro petrolero y la adición de nuevas reservas, entre otros. Recientemente, PAE anunció la suscripción de un nuevo préstamo por USD250 millones con la Corporación Financiera Internacional. 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. A Jun´05, la deuda total de PAE ascendía a $1,677 millones (más del 90% en dólares), con una relación Deuda financiera: Capitalización del 42%. Con posterioridad al 30/6, PAE recibió el segundo desembolso del préstamo con la Corporación Financiera Internacional acumulando US$175 millones. Asimismo, la compañía canceló a mediados de Septiembre el bono por US$ 100 millones garantizado por BP. 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