Fitch Argentina confirma la calificación de Pan American Energy LLC, Sucursal Argentina

5 de diciembre de 2003

Fitch Argentina-5 de Diciembre de 2003: Fitch Argentina confirma en AAA(arg) la calificación asignada al Programa de ON´s por US$ 200 millones de Pan American Energy LLC, Sucursal Argentina (PAE), y en Categoría AA(arg) las ON´s Clase 1 por US$20.4 millones y ON´s Clase 2 por US$ 15.5 millones emitidas bajo el Programa de ON´s a Mediano Plazo por hasta US$ 1,000 millones, asignándoles Perspectiva Estable. El Programa de ON por US$200 millones ha sido calificado en AAA(arg) por contar con la garantía otorgada por BP plc. Por su parte, la calificación AA(arg) asignada a las ON´s por US$20.4 millones y US$ 15.5 millones emitidas por la Compañía se fundamenta en las fortalezas de PAE LLC, garante de dichas emisiones. PAE se beneficia de la sinergia operativa existente entre las Compañías que conforman el holding, que junto con más del 90% de sus ingresos estrechamente vinculados a la cotización del WTI, le permiten mantener márgenes operativos elevados (EBITDA:Ventas de 73.3%). Su generación de fondos le ha permitido mantener históricamente adecuadas coberturas de intereses y repago de deuda. Sin embargo, su perfil crediticio continua altamente influido por la exposición de su flujo de fondos a las fluctuaciones del precio internacional del petróleo. A Sept.´03, la deuda total de PAE ascendía a US$473.5 millones (85% de largo plazo). Durante los 9 meses del año 2003 la Compañía amortizó aproximadamente US$ 112 millones de deuda de largo plazo, refinanciando el 50% de dicho monto. La compañía posee vencimientos de deudas financieras para los años 2003-06 de aproximadamente US$100MM anuales, representando un tercio del cash flow anual proyectado. Fitch Argentina considera que la Compañía demuestra adecuado acceso a los mercados financieros y de capitales locales e internacionales, sin embargo sus principales desafíos están dados por la capacidad operar en un entorno especulativo con una alta vulnerabilidad a la interferencia política. Pan American Energy LLC, -Sucursal Argentina- (PAE) es una sucursal de Pan American Energy LLC (PAE LLC), cuya principal actividad es la producción y exploración de petróleo y gas. PAE LLC (60% BP plc y 40% Bridas Corp.) es una compañía constituida en Estados Unidos con activos por US$ 4,607.8 millones (75.0% en Argentina, 22.0% en Bolivia y el remanente en Uruguay y Brasil). En Argentina sus operaciones consolidadas le permiten posicionarse como segundo productor argentino de petróleo y gas (reservas probadas por 1,439 mmboe y activos netos por US$3,895 MM). Los activos comprenden participaciones en cuencas de producción y exploración, integrando 14 bloques productivos, 11 en Argentina (operando 7 de ellos) y 3 en Bolivia; infraestructura de transporte y almacenamiento de petróleo; dos plantas generadoras de electricidad y dos compañías de distribución de gas natural. El informe correspondiente se encontrará próximamente disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar Contactos: Cecilia Minguillón o Ana Paula Ares 5411-4327-2444, Buenos Aires