

Fitch asigna 'AA+(arg)' a ON Clase I y II de PAME por hasta \$600MM

October 25, 2013

Fitch Ratings asignó AA+(arg) a las Obligaciones Negociables Clase Clase I por hasta \$150 MM y Clase II por hasta \$250 MM, a ser emitidas por Pan American Energy LLC (Sucursal Argentina). El monto conjunto a emitir de las ON Clase I y Clase II podrá ser ampliado hasta un máximo de \$600.000.000. Los fondos provenientes de la emisión serán aplicados a capital de trabajo, refinanciación de pasivos e inversiones en activos fijos en el país. *Factores relevantes de la calificación Importante Nivel de Reservas de Hidrocarburos: A diciembre de 2012, PAME posee reservas probadas por 1,247 millones de barriles de petróleo equivalente (boe), equivalente a 19.8 años de producción. Históricamente la compañía ha incrementado sostenidamente sus niveles de reservas y producción, a pesar de operar bajo un entorno energético desafiante. Sólidas medidas crediticias: la calificación incorpora la sólida posición de mercado de PAME y la expectativa que mantenga sus sólidas medidas de protección crediticia. A junio'13, PAME poseía un ratio de deuda-EBITDA de 1,5x y un ratio de deuda-reservas probadas de US\$ 1.3/boe. Mayor certidumbre en ingresos por exportación: En enero 2013, mediante la resolución 1/2013, el Ministerio de Economía fijó el valor a recibir por barril de petróleo exportado en USD70, cuando el valor del crudo supere los USD 80. Asimismo fue derogado el adicional de USD28 por barril de petróleo exportado y el programa de petróleo plus referido a las exportaciones. El nuevo sistema provee mayor claridad y certidumbre en el cobro de los ingresos de exportación. * Sensibilidad de la Calificación Una acción de rating negativa podría resultar de un aumento significativo en la interferencia del gobierno en el sector de hidrocarburos, un aumento material en la deuda de PAME sin un aumento asociado en sus ingresos. Un ratio de Deuda/EBITDA mayor a 3.5x y /o una cobertura de intereses inferior a 4.5x podría implicar una acción de rating negativa. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar. Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. Fitch utilizó el criterio master 'Corporate Rating Methodology', del 5 de agosto de 2013, disponible en www.fitchratings.com, así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores. Contacto: Analista Principal Ana Paula Ares +54 11 5235 8121 ana.ares@fitchratings.com Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663, Piso 7 Ciudad Autonoma de Buenos Aires, C1041AAM Analista Secundario Gabriela Curutchet +54 11 5235 8122 Gabriela.curutchet@fitchratings.com Relación con los medios: Dolores Teran – Buenos Aires – +5411 5235 8100 –dolores.teran@fithcratings.com TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.