Fitch asignó ‘AAA(arg) / BB-’ a los bonos a ser emitidos por Pan American Energy Suc Argentina

23 de abril de 2010

Fitch asignó AAA (arg) a las ONs por hasta US$ 500 millones a ser emitidas por Pan American Energy LLC, Sucursal Argentina (PAME). Los nuevos títulos estarán garantizado por Pan American Energy LLC (PAE) que es calificada por Fitch en ‘BB-‘ en la escala internacional. Los fondos de dicha emisión serán aplicados a financiar inversiones de capital y a refinanciar deuda. Fitch también confirmó en AAA (arg) las ONs Clase 4 por US$250 millones. Además Fitch confirmo la calificación internacional de PAE en moneda extranjera y en moneda local en ‘BB-‘ y ‘BB’, respectivamente. Las calificaciones de PAME se sustentan en su importante nivel de reservas de hidrocarburos (equivalente a 16 años), adecuado endeudamiento y sólidos indicadores financieros. El perfil crediticio de PAME se encuentra expuesto al débil entorno regulatorio, significativa interferencia gubernamental en el sector de petróleo y gas, y las presiones inflacionarias sobre su estructura de costos. Las calificaciones internacionales incorporan la sólida generación de fondos de la compañía, elevadas ventas denominadas en dólares en relación a la deuda total, lo cual reduce la exposición de PAME al descalce de monedas, y su capacidad para mantener el 70% de los ingresos de exportación en el exterior, que reduce el riesgo de transferencia y convertibilidad. La Perspectiva Estable refleja la expectativa que la compañía mantenga su posición líder en la industria mientras continua remplazando las reservas de hidrocarburos y aumenta moderadamente sus niveles de producción. La emisión de hasta USD 500 millones de deuda implicará un aumento en el nivel de endeudamiento que está acorde con las expectativas de Fitch. Fitch prevé que PAME refinancie sus vencimientos de deuda de largo plazo por USD 135 millones en 2010 y USD 275 millones en 2011, dado que el flujo de fondos libre se anticipa levemente negativo. Luego de esta emisión, Fitch espera que la relación deuda a EBITDA se mantenga por debajo de 1,5 veces (x) y EBITDA a intereses por encima de 8x. PAME, segundo productor de petróleo y gas de Argentina, es una sucursal de Pan American Energy LLC (PAE LLC), sociedad constituida en Estados Unidos perteneciente a BP (60%) y a Bridas Corp. (40%). PAE LLC es calificada internacionalmente en ‘BB-‘ por Fitch. PAE LLC participa en el sector energético en las actividades de exploración, producción, comercialización, transporte de petróleo y gas, almacenamiento de crudo, y procesamiento y distribución de gas natural y energía eléctrica en el Cono Sur. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar Contactos: Ana Paula Ares 54 11 5235 8121, Cecilia Minguillon, 54 11 5235 8123