

# Fitch confirmó en AAA(arg) a Pan American Energy, Suc Argentina

30 de diciembre de 2008

Fitch confirmó en AAA (arg) las ONs Clase 3 por US\$ 100 MM y las ONs Clase 4 por US\$250 millones de Pan American Energy LLC, Sucursal Argentina (PAE). La Perspectiva es Estable. La calificación de Pan American Energy LLC, Suc. Argentina (PAE) se sustenta en su adecuado portafolio de reservas de hidrocarburos (15.5 años), su moderado nivel de endeudamiento y en su fortaleza operativa. También contempla la facultad legal que detenta la compañía para mantener una significativa porción de sus ingresos de exportación en el exterior, y la concentración de activos en Argentina. La calificación incorpora un aumento en el nivel de deuda de la compañía para financiar un programa de inversiones en exploración y desarrollo de sus cuencas, acorde con el aumento de la producción esperado. No obstante, Fitch prevé que las medidas de protección de deuda de PAE se mantendrán en niveles compatibles con las calificaciones asignadas. A septiembre 2008 (12 meses móviles) PAE registró un flujo de caja operativo de USD 910 millones que fue aplicado a inversiones de capital por USD 966 millones y remesas a la casa matriz por USD 161 millones. El déficit por USD 217 millones fue financiado con deuda. Con inversiones anuales por aproximadamente USD900 millones en los próximos dos años, Fitch prevé que el flujo de fondos libre sea negativo –incluyendo remesas enviadas a casa matriz-, si bien la compañía mantendrá adecuados indicadores financieros. A Sep'08 la relación deuda : EBITDA era sólida de 1.4 veces (x) y la cobertura de intereses era de 12.9x. En noviembre de 2008, PAE suscribió una carta de intención con el Gobierno argentino para analizar la potencial construcción de una refinería de petróleo con capacidad de procesar 100.000 barriles diarios y una inversión total estimada en USD 2500 millones. A la fecha, PAE sólo se ha comprometido a analizar la factibilidad del proyecto pero no ha comprometido un monto de inversiones. A medida que la información esté disponible, Fitch analizará cualquier cambio en la estrategia financiera de la compañía. PAE es el segundo productor de petróleo y gas de Argentina, con una producción diaria de 219,6 Mboe/d y una participación de mercado del 15%. PAE es una sucursal de Pan American Energy LLC (PAE LLC), sociedad constituida en Estados Unidos perteneciente a British Petroleum Plc (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. Sus operaciones se concentran fundamentalmente en Argentina que representan el 90% de su producción de hidrocarburos. . El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Contactos: Ana Paula Ares 54 11 5235 8121, Cecilia Minguillon, 54 11 5235 8100