Fitch Arg confirmó en AAA(arg) la calificación de Pan American Energy (Suc Arg)

31 de octubre de 2007

Fitch Argentina confirmó en AAA (arg) las ONs Clase 3 por US$ 100 MM y las ONs Clase 4 por US$250 millones de Pan American Energy LLC, Sucursal Argentina (PAE). La Perspectiva es Estable. La calificación de PAE se sustenta en su fortaleza operativa y su robusto perfil financiero. La compañía detenta una sólida posición de mercado en el sector hidrocarburífero argentino, largo horizonte de producción con reservas probadas, alto índice de reposición de reservas, costos competitivos de producción y fuertes perspectivas de crecimiento de la producción combinada de petróleo y gas natural. El prudente manejo financiero que ejerce la compañía se refleja en una adecuada estructura de capital con un índice de deuda financiera total/capitalización en el piso del rango-objetivo (20-25%) y manejables vencimientos de deuda. La calificación contempla además los riesgos relacionados con la exposición al negocio de producción y exploración, las fluctuaciones de precio y la concentración de activos en Argentina. La estrategia de crecimiento de PAE LLC y sus subsidiarias está focalizada en el desarrollo de la cartera de activos existentes. La compañía posee un agresivo programa de inversiones en exploración y desarrollo de sus cuencas. El incremento de ingresos y generación interna de fondos que se espera de dichas inversiones, junto con el mantenimiento de una estructura de capital adecuada, permitirá mantener las medidas de protección de deuda en niveles compatibles con las calificaciones asignadas. Considerando los últimos doce meses a jun'07, PAE registró un nivel de ventas y EBITDA similar al ejercicio 2006 contrarrestando de esta manera el efecto precio negativo causado durante el primer trimestre del corriente año. La generación de fondos de la compañía medida por EBITDA estuvo en el orden de los US$ 1067 MM (últimos doce meses). El producido del incremento en el endeudamiento y la generación interna de caja fue utilizado para financiar necesidades de capital de trabajo e inversiones, así como para enviar remesas a la casa matriz. Si bien se prevé que la compañía seguirá mostrando un flujo de fondos libre negativo en el mediano plazo, el nivel de apalancamiento (Deuda Neta / EBITDA de 0.8x) es considerado adecuado para el contexto y el desempeño de la compañía. Para 2008 y 2009, la compañía posee vencimientos de deuda por aprox. US$ 52 MM y US$ 141 MM, respectivamente; estos montos, para el nivel de caja que estima generar, resultan manejables. Los compromisos del corriente año están mayormente despejados, habiendo cancelado en feb´07 US$100 millones de ONs garantizadas por BP. Pan American Energy LLC, -Sucursal Argentina- (PAE) es una sucursal de Pan American Energy LLC (PAE LLC), cuya principal actividad es la producción y exploración de petróleo y gas. PAE LLC (60% BP plc y 40% Bridas Corp.) es una compañía constituida en Estados Unidos con activos por US$ 5,859 millones (84% en Argentina, 16% en Bolivia). En Argentina sus operaciones consolidadas le permiten posicionarse como segundo productor de petróleo y gas. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar. Contactos: Cecilia Minguillon: 54 11 5235 8100 Gianna Bern: 1 312 368 3217