

# Fitch Argentina confirma en AA (arg) las ON's por US\$ 100 MM y en AAA(arg) el Prog. De ON's por US\$ 200 MM de Pan American Energy LLC, Sucursal Argentina (PAE)

December 23, 2004

Fitch Argentina -23 de Diciembre de 2004: Fitch Argentina confirma en AA (arg) las ON's por US\$ 100 MM y en AAA(arg) el Prog. De ON's por US\$ 200 MM de PAE. Las ON's poseen una garantía de PAE LLC (calificada internacionalmente en 'B+' por Fitch), cuyos activos se concentran en Argentina, constituyendo PAE su principal fuente de ingresos. El Prog. De ON's por US\$ 200 MM se encuentra garantizado por BP plc, calificado internacionalmente en 'AA+' por Fitch. La Compañía posee una sólida base de reservas de petróleo y gas, habiendo logrado mantener su posicionamiento como segundo productor de petróleo y gas en el mercado argentino mediante constantes inversiones en desarrollo y exploración secundaria de sus cuencas concomitantemente con bajos costos de producción y extracción. PAE posee sólidos indicadores económico – financieros y una estructura de capital conservadora con un adecuado esquema de vencimientos. La compañía se beneficia de la sinergia operativa existente entre las empresas que conforman PAE LLC, y de la experiencia y posicionamiento de su accionista BP plc (calificado internacionalmente en 'AA+' por Fitch). La habilidad de la compañía para generar fondos en dólares mediante la exportación de petróleo y gas (aprox. 50% de sus ingresos netos al 9/04), sumado a la posibilidad de mantener el 70% de los ingresos de exportación en el exterior, le han permitido afrontar en tiempo y forma sus compromisos financieros, aún durante la existencia de controles de cambio en 2002. Adicionalmente las exportaciones contribuyen a diversificar sus ventas y compensar parcialmente el riesgo de concentrar la totalidad de sus activos en Argentina. A Sep'04 (9 meses), la generación operativa de fondos de PAE aumentó un 50% respecto de igual período anterior a US\$ 537 MM, reflejando los crecientes volúmenes de producción (147 mmboe/d al 9/03 a 170mmboe/d al 9/04) conjuntamente con una suba promedio ponderada en los precios del petróleo y gas del 16%. Las subas de producción fueron del 13% y 18% para el petróleo y gas, respectivamente. Respecto de los precios de venta, el precio del petróleo reflejó la suba en el West Intermediate Texas (WTI), mientras que los precios del gas se ajustaron conforme el sendero de recuperación de precios acordado entre los productores y el gobierno en Mayo de 2004. La generación de fondos adicional fue utilizada para financiar las necesidades de capital de trabajo e inversiones en desarrollo de las cuencas Austral y Golfo de San Jorge (US\$ 235 millones acumulados a Sep'04). Su sólida generación de fondos, y probado acceso a los mercados financieros y de capitales, otorgan a PAE flexibilidad financiera. Al 9/04, los indicadores de calidad crediticia continuaron consolidándose, siendo la relación EBITDA/intereses 23.3x, estimándose el repago de la deuda neta en menos de un año. A Sep'04, la deuda total de PAE ascendía a US\$508 millones (80% nominada en dólares estadounidenses), con una relación Deuda financiera: Capitalización del 43%. Aproximadamente el 40% de la deuda corresponde a obligaciones negociables. En Oct'04 PAE canceló el remanente de las ON Clase 2 por US\$ 7.75 millones, y emitió ON's Clase 3 por US\$ 100 millones. Los fondos obtenidos fueron principalmente aplicados a la cancelar deuda de corto plazo nominada en su mayoría en pesos argentinos. 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\$ 4.965 millones (75.9% en Argentina, 18.8% 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 1,481 mmbob y activos netos por US\$3,895 MM). Los activos comprenden participaciones en cuencas de producción y exploración, integrando 23 bloques productivos (operando 15) y 15 bloques exploratorios en Argentina y 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 encuentra disponible en el website de Fitch Argentina [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Contactos: Ana Paula Ares 5411-4327-2444, Buenos Aires o Jason T. Todd 1-312-368-3217, Chicago