

Fitch Argentina asigna AA (arg) a las ON's por US\$ 100 MM a ser emitidas por Pan American Energy LLC, Sucursal Argentina

October 18, 2004

Fitch Argentina -18 de Octubre de 2004: Fitch Argentina asigna AA (arg) a las ON's por US\$ 100 MM a ser emitidas por Pan American Energy LLC, Sucursal Argentina (PAE). Fitch Argentina confirma en AAA(arg) la calificación asignada al Programa de ON's por US\$ 200 millones de PAE y en Categoría AA(arg) las ON's Clase 2 por US\$ 15.5 millones emitidas bajo el Programa de ON's a Mediano Plazo por hasta US\$ 1,000 millones. Todas las calificaciones poseen una Perspectiva Estable. El Programa de ON por US\$200 millones se encuentra garantizado por BP plc, calificado internacionalmente en 'AA+' por Fitch. Las ON's Clase 2 por US\$15.5 millones -US\$ 7.75 millones remanentes- con vencimiento en Oct. '04, y ON's Clase 3 por hasta US\$ 100 millones -a emitirse- 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. PAE 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. 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. La habilidad de la compañía para generar fondos en dólares mediante la exportación de petróleo y gas (aprox. 40% de sus ingresos netos), 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. Durante el primer semestre de 2004, la generación operativa de fondos de PAE aumentó significativamente como consecuencia de las altas tasas de crecimiento que mostraron los volúmenes producidos tanto de petróleo como de gas (142 mmbob/d al 6/03 a 167 mmbob/d al 6/04). Al 6/04, los indicadores de calidad crediticia continuaron consolidándose, siendo la relación EBITDA/intereses 21.5x, estimándose el repago de la deuda neta en menos de un año. Sin embargo, la compañía continúa expuesta a la interferencia gubernamental. 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% Bidas 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 Contactos: Ana Paula Ares 5411-4327-2444, Buenos Aires o Jason T. Todd 1-312-368-3217, Chicago.