Fitch Argentina confirma la calificación de Pan American Energy LLC, Sucursal Argentina

19 de septiembre de 2003

Fitch Argentina-19 de Septiembre de 2003: Fitch Argentina decidió mantener en AAA(arg) la calificación nacional asignada al Programa de ON´s garantizadas por US$ 200 millones de Pan American Energy LLC, Sucursal Argentina (PAE), y en Categoría AA(arg) las ON´s Clase 1 por US$20.4 millones y ON´s Clase 2 por US$ 15.5 millones emitidas bajo el Programa de ON´s a Mediano Plazo Garantizado por hasta US$ 1,000 millones, asignándoles Perspectiva Estable. El Programa de ON Garantizado por US$200 millones ha sido calificado en AAA(arg) por contar con la garantía otorgada por BP plc. Por su parte, la calificación AA(arg) asignada a las ON´s por US$20.4 millones y US$ 15.5 millones emitidas por la Compañía se fundamenta en las fortalezas de PAE LLC, garante de dichas emisiones. A Jun.´03, la deuda total de PAE ascendía a US$483.1 millones (80% de largo plazo)), incluyendo Obligaciones Negociables por U$S 285 millones. Su habilidad en el manejo de la caja conjuntamente con un adecuado perfil de deuda y creciente capacidad de generación de fondos, posibilitó a la Compañía no sólo un continuo acceso a los mercados financieros y de capitales sino también la reducción de su costo financiero. Durante el transcurso del año 2002, PAE colocó ON´s por un total de US$36 millones en el mercado local (Clase 1 y 2 de ON´s calificadas con vencimiento en el año 2004) para financiar su ciclo operativo. PAE se beneficia de la sinergia operativa existente entre las Compañías que conforman el holding, que junto con más del 90% de sus ingresos estrechamente vinculados a la cotización del WTI, le permiten mantener márgenes operativos elevados (EBITDA:Ventas de 80%). Su generación de fondos le ha permitido mantener históricamente adecuadas coberturas de intereses y repago de deuda. Sin embargo, su perfil crediticio continua altamente influido por la exposición de su flujo de fondos a las fluctuaciones del precio internacional del petróleo. A pesar de que la Compañía demostró su capacidad de adaptarse a diferentes escenarios, sus proyecciones para los próximos 5 años incluyen un extenso plan de inversiones que prevé ser financiado parcialmente con deuda financiera adicional. La compañía posee vencimientos de deudas financieras para los años 2002-06 de aproximadamente US$100MM anuales, representando un tercio del cash flow operativo proyectado. Como contrapartida, la calificación considera que la totalidad de sus activos están localizados en Argentina. Fitch Argentina considera que la Compañía demuestra adecuado acceso a los mercados financieros y de capitales locales e internacionales, sin embargo sus principales desafíos están dados por la capacidad avanzar en un entorno especulativo con una alta vulnerabilidad a la interferencia política. Pan American Energy LLC, -Sucursal Argentina- (PAE) es una sucursal de Pan American Energy LLC (PAE LLC), cuya principal actividad es la producción y exploración de petróleo y gas. PAE LLC (60% BP plc y 40% Bridas Corp.) es una compañía constituida en Estados Unidos con activos por US$ 4,607.8 millones (75.0% en Argentina, 22.0% 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 1,439 mmboe y activos netos por US$3,895 MM). Los activos comprenden participaciones en cuencas de producción y exploración, integrando 14 bloques productivos, 11 en Argentina (operando 7 de ellos) y 3 en 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 encontrará próximamente disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar Contactos: Cecilia Minguillón o Ana Paula Ares 5411-4327-2444, Buenos Aires