

# Fitch confirmó en AA+(arg) las calificaciones de largo plazo de Petrobras Energía S.A.

17 de abril de 2009

Fitch confirmó en AA+ (arg) las calificaciones de largo plazo de Petrobras Energía S.A. (PESA). Se trata de los títulos no garantizados emitidos bajo el Programa de ON ampliado a US\$2.500 MM. Asimismo, Fitch confirmó en AAA (arg) la calificación de los títulos garantizados emitidos bajo ese mismo programa, y la calificación de corto plazo de PESA en A1+ (arg) y la calificación de acciones en Categoría 1. Las calificaciones de PESA reflejan las sinergias resultantes de ser una empresa de petróleo y gas integrada con operaciones en Argentina. Éstas consideran el apoyo de su accionista controlante Petrobras y su fortaleza financiera. PESA constituye un activo estratégico para Petrobras a fin de diversificar sus operaciones internacionales. PESA continuará beneficiándose de la posición de liderazgo tanto en el segmento de exploración y producción como en el de refinación y distribución de Petrobras y de su reconocimiento de marca en América Latina. Los factores de riesgo crediticio más relevantes se centran en el impacto de la contracción económica mundial que provocó en el cuarto trimestre un deterioro en los precios y márgenes de las exportaciones de PESA, un significativo programa de inversión a mediano plazo de PESA para reducir la caída de reservas y producción que genera un flujo de caja libre negativo y la interferencia gubernamental en los países donde opera. A dic'08, las reservas cayeron un 10% respecto de 2007 ubicándose en 433 MM bpe (9 años de reservas a los niveles de producción actuales). El 62% de las reservas probadas se encuentran en Argentina. La unidad de exploración de petróleo y gas continua siendo la unidad con mayor contribución de generación operativa de caja y la unidad de refinación mostró una disminución en el nivel de pérdidas operativas durante el cuarto trimestre de 2008. En términos generales, los volúmenes de venta muestran una tendencia negativa. La compañía planea al menos estabilizar la producción de hidrocarburos en el mediano plazo, con un plan de inversiones que absorberá la mayor parte del flujo de caja. A dic'08 PESA mostró un flujo de caja operativo estimado en US\$706 MM y un flujo de caja libre –después de inversiones y pago de dividendos- negativo en US\$260 MM. Los indicadores crediticios permanecen en línea con lo esperado: Deuda/EBITDA de 2.4x y EBITDA/Intereses de 6.0x. Con un limitado mercado de crédito local y una coyuntura internacional adversa, la compañía enfrenta el desafío de refinanciar en el año 2010 las ON por US\$ 349 (jul'10). Petrobras Energía S.A. es una compañía verticalmente integrada cuyas actividades abarcan la totalidad de la cadena de valor energética; incluyendo producción y transporte de petróleo y gas, refinación, petroquímica y electricidad. PESA es controlada directa e indirectamente por Petroleo Brasileiro S.A. (Petrobras 67.2%) compañía estatal brasileña calificada internacionalmente en 'BBB' por Fitch. PESA constituye una de las principales compañías energéticas de Argentina. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos: Cecilia Minguillón - +54 11 5235 8123 - Buenos Aires. Ana Paula Ares - +54 11 5235 8121 - Buenos Aires.