

Fitch confirmó en Categoría 1 las Acciones Petrobras Energía Participaciones S.A.

17 de abril de 2009

Fitch confirmó en Categoría 1 las Acciones Clase B de Petrobras Energía Participaciones S.A. (PEPSA). Dicha calificación se fundamenta en su nivel de liquidez y en la calidad crediticia de su compañía controlada Petrobras Energía (PESA), calificada en AA+(arg) por Fitch. La calificación de las acciones podría verse afectada a partir de la estatización de los fondos privados de jubilaciones y pensiones. Adicionalmente, los Directorios de PESA y PEPSA aprobaron el 2/9/08 un Compromiso Previo de Fusión entre ambas sociedades, por el cual PESA absorberá a PEPSA. Dicha propuesta de reorganización será efectiva desde el 1/1/09, aún cuando la misma se encuentra sujeta a la aprobación por parte de las Asambleas de Accionistas y organismos regulatorios competentes. Por consiguiente, de aprobarse la reorganización societaria, estas acciones quedarán fuera de circulación. Los ingresos de fondos de PEPSA provienen exclusivamente de los dividendos distribuidos por PESA. Las calificaciones de PESA reflejan las sinergias resultantes de ser una empresa de petróleo y gas integrada con operaciones en Argentina. Ellas consideran el apoyo de su accionista principal 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 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 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. A dic'08 la relación deuda financiera neta: EBITDA se ubicaba en 2.4 x y EBITDA:Intereses en 6.0x. Por su parte, PEPSA posee un limitado endeudamiento integrado por un préstamo financiero otorgado por su sociedad controlada PESA con un saldo a dic'08 de \$ 46 MM. Dicho préstamo se encuentra nominado en dólares y devenga una tasa Libo + 4%. Petrobras Energía Participaciones S.A. es una sociedad inversora, efectivamente creada en julio de 1998, cuyo activo se compone exclusivamente por su participación del 75.8% en PESA. El accionista controlante de PEPSA es Petrobras Participações S.L. con una tenencia del 58.6%, y el remanente se encuentra en poder del público. PESA es una compañía integrada verticalmente cuyas actividades se concentran en el sector energético. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar. Contactos: Cecilia Minguillón +54 11 5235 8100 - Ana Paula Ares +5411 5235 8121