

# Fitch Argentina confirmó en 'A+(Arg)' y 'A1 (Arg)' las calificaciones nacionales de Petrobras Energía S.A

13 de diciembre de 2004

Fitch Argentina – 13 de diciembre de 2004: Fitch Argentina confirmó en 'A+(Arg)' y 'A1 (Arg)' las calificaciones nacionales de Petrobras Energía S.A.(PE). Asimismo Fitch Argentina confirmó en Categoría 1 las acciones de PE. Las calificaciones asignadas poseen una Perspectiva Positiva. La calificación internacional en moneda local y extranjera de PE se mantiene en 'B'. Durante 2004 PE registró una mejora en sus indicadores económico - financieros, un creciente nivel de liquidez y flexibilidad financiera, así como una recuperación de los volúmenes de producción de hidrocarburos (el sector de hidrocarburos representa más del 80% de la generación de fondos consolidada). La compañía posee una importante porción de sus ingresos con precios de referencia vinculados al dólar, significativa generación de fondos en el exterior y un considerable flujo de exportaciones (aproximadamente USD 300 MM anuales). Las calificaciones asignadas consideran cierto apoyo implícito de su accionista controlante Petrobras si bien la deuda de PE no posee recurso contra Petrobras y no se contempla un financiamiento directo por parte de ésta última. A Sep'04 (9 meses), la compañía registró un EBITDA consolidado de US\$ 695 MM, manteniendo un sólido margen de EBITDA del 41%. Aproximadamente el 40% del EBITDA proviene de las operaciones en el exterior, principalmente en Venezuela y Ecuador (representan 29% del EBITDA consolidado), donde el entorno operativo mejoró en 2004. Esto se vio reflejado en la suba de las calificaciones soberanas de Fitch Ratings, a 'B+' de 'B-' en el caso de Venezuela (septiembre 2004) y, a 'B' de 'B-' en el caso de Ecuador (octubre 2004). En 2004, los niveles de producción continuaron recuperándose alcanzándose en Sep'04 el volumen objetivo de 168 MBoe/día (71% petróleo, 29% gas), siendo un 6% superior al de similar período anterior como resultado principalmente del mayor volumen de operaciones en Venezuela. El futuro nivel de actividad de la compañía estará sujeto al nivel de las inversiones de capital. PE prevé mantener el actual nivel de producción en Argentina, aumentando gradualmente los volúmenes producidos en el exterior, principalmente en Venezuela. Entre Ene – Sep de 2004, PE canceló US\$ 350 MM de deuda, habiendo financiado el 74% de dichas cancelaciones con nuevos financiamientos de largo plazo. Estos incluyen la colocación en los mercados locales e internacionales de un bono por USD 100 MM. Para 2005 los vencimientos de deuda alcanzan USD 363 MM, con cargo por intereses de aproximadamente USD 170 MM e inversiones de capital estimadas en USD 600 MM. Asumiendo un EBITDA superior a USD 900 MM, se espera que la compañía requiera fuentes de financiamiento externas para afrontar la totalidad de sus compromisos. Petrobras Energía S.A. es una compañía verticalmente integrada cuyas actividades abarcan la totalidad de la cadena de valor energética; incluyendo producción de petróleo y gas, transporte de petróleo y gas, refinación, petroquímica y, electricidad. PE es controlada por Petrobras Energía Participaciones S.A. (58,62%), subsidiaria de Petrobras (cuya calificación internacional fue recientemente subida a 'BB-' por Fitch), compañía estatal de Brasil. 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, +54 11 4327 2444, Buenos Aires; o Jason Todd, 1-312-362-3217, Chicago