

Fitch subió la calificación nacional de Petrobras Energía S.A. a 'A+(Arg)' y su calificación internacional a 'B'

13 de octubre de 2004

Fitch Argentina – 13 de Octubre de 2004: Fitch subió la calificación nacional de Petrobras Energía S.A. a 'A+(Arg)' de A (Arg) y su calificación internacional en moneda local y en moneda extranjera a 'B' de 'B-'. Asimismo Fitch subió a A1 (Arg) la calificación nacional de corto plazo y confirmó las acciones en Categoría 1. Las calificaciones asignadas poseen una Perspectiva Positiva. La suba en las calificaciones de PE refleja la mejora en los indicadores económico financieros de la compañía, creciente nivel de liquidez y flexibilidad financiera, así como la recuperación de los volúmenes de producción. La compañía posee una importante porción de sus ingresos con precios de referencia vinculados al dólar, significativa generación de fondos en el exterior (aproximadamente USD 450 MM anuales), 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. La calificación de las acciones en Categoría 1 refleja la muy buena capacidad de generación de fondos de PE y un nivel de liquidez medio. A Jun'04 (6 meses) PE registró una mejora en los indicadores económico-financieros, con una relación EBITDA:intereses 4.0x en comparación con 2.5x en 2002, que refleja un ingreso operativo estable y tasas de interés más favorables. Durante el primer semestre de 2004, el EBITDA consolidado alcanzó USD 422 MM, manteniéndose un sólido margen de EBITDA del 40%. 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 Jun'04 el volumen objetivo de 170 MBoe/día (72% petróleo, 28% gas), concentrándose el 53% de la producción en Argentina. El futuro nivel de actividad de la compañía estará sujeto al nivel de las inversiones de capital. Con inversiones anuales estimadas en USD 350 MM se prevé que PE mantenga el actual nivel de producción en Argentina y gradualmente aumente los volúmenes producidos en el exterior, concentrándose dicho crecimiento en Venezuela. Las inversiones futuras estarán concentradas en las actividades de upstream principalmente el segmento petrolero. Para el segundo semestre de 2004 PE posee vencimiento de deuda por USD 200 MM, contando con un nivel de liquidez de USD 235 MM al 6/04. Para 2005, los vencimientos de deuda alcanzan USD 333 MM, con cargo por intereses de aproximadamente USD 170 MM e inversiones de capital estimadas en USD 350 MM. Asumiendo una performance operativa similar a 2004 y un EBITDA estimado en USD 750 MM, se espera que la compañía requerirá fuentes de financiamiento externas para afrontar la totalidad de sus compromisos. En el primer semestre de 2004 Petrobras amortizó aproximadamente USD 150 MM y en Abr'04 colocó un bono en los mercados locales e internacionales por USD 100 MM. Los vencimientos de deuda para lo que resta del año (Octubre – Diciembre) son de aproximadamente USD 70 MM, considerándose un nivel razonable en vistas de su sólida posición de liquidez, probado acceso a fuentes de financiamiento y alto precio del WTI (si bien la compañía posee contratos de cobertura de precio a USD 19 /bbl, sobre aproximadamente el 30% de su producción de libre disponibilidad). Históricamente PE ha mantenido un importante nivel de liquidez que contribuye a reducir su exposición a la volatilidad de los mercados financieros. 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. (98.21%), 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 CONTACTOS: Ana Paula Ares, +54 11 4327 2444, Buenos Aires; o Jason Todd, 1-312-362-3217, Chicago