

# Fitch Argentina confirma la calificación de Petrobras Energía S.A.

5 de enero de 2004

Fitch Argentina – 5 de enero de 2004: Fitch Argentina confirma en BBB (arg) la calificación de los títulos de deuda de Petrobras Energía S.A. (PE), asignándole una Perspectiva Positiva. Quedan comprendidos bajo esta calificación los Programas de Obligaciones Negociables por U\$S1.200MM y U\$S1.000MM. Adicionalmente, Fitch Argentina confirmó la calificación de deuda de corto plazo en A3 (arg) y las Acciones en Categoría 1. PE presentó a Sept'03 una recuperación significativa en sus medidas de protección crediticia –EBITDA/intereses 4.6x- con niveles de producción cercanos a 170 MM boe/d y una generación de fondos de aprox. US\$575 millones. La alta proporción de ventas con precios de referencia vinculados al dólar conjuntamente con una porción de su estructura de costos en pesos, permitieron a la compañía mejorar el margen de sus operaciones (EBITDA/Ventas: 46% al 9/03) a partir de la salida del régimen de convertibilidad. Durante el año 2002, PE refinanció su estructura de deuda extendiendo su vida promedio a 3.9 años, y retomó en 2003 su acceso al mercado de capitales mediante la colocación de dos bonos en el mercado local por US\$70MM y un bono por US\$100MM en los mercados de capitales locales e internacionales a 10 años de plazo. Si bien a mediano plazo, PE prevé incrementar sus volúmenes de producción de hidrocarburos y productos petroquímicos con la consecuente suba en su generación de fondos, su flexibilidad financiera continuará bajo presión conforme el riesgo de refinanciación de su deuda y nivel de inversiones de capital requerido para monetizar sus reservas. Cabe destacar que las expectativas sobre la evolución de PE a mediano plazo se encuentran sujetas a la definición del plan estratégico de Petrobras para PE. Fitch Argentina entiende que éste sería anunciado en 2004. 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%). 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, Cecilia Minguillón +54 11 4327 2444 o Alejandro Bertuol 1-212-308-0393