

# Fitch Argentina sube a en BBB (arg) la calificación de largo plazo de Petrobras Energía S.A., y confirma en A3 (arg) su calificación de corto plazo

8 de octubre de 2003

Fitch Argentina - 8 de octubre de 2003: Fitch Argentina subió a BBB (arg) de BBB- (arg) la calificación nacional de los títulos de deuda de Petrobras Energía S.A. (PE), asignándole una Perspectiva Estable. 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). PE posee una sólida base de reservas de hidrocarburos, costos de producción competitivos y una adecuada diversificación geográfica de sus ingresos. Sin embargo, su flexibilidad financiera e indicadores de protección crediticia continúan bajo presión, reflejando significativas amortizaciones de capital (aprox. US\$300MM anuales) y un exigente plan de inversiones (US\$400MM al año), con una carga financiera anual estimada en US\$180MM y una una generación de fondos superior a los US\$550MM. La calificación asignada considera 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. 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 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 vS.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