

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

3 de noviembre de 2008

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 Argentina. La calificación de las acciones podría verse afectada de aprobarse el proyecto de ley tendiente a estatizar 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; el 1/1/09 se estableció como fecha efectiva de reorganización. 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. Las mismas 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. A jun'08 (12 meses móviles) PESA mostró un flujo de caja operativo cercano a los US\$660 MM. Las medidas de protección crediticias se mantienen en niveles saludables con manejables vencimientos de deuda. A jun'08 la relación deuda financiera neta: EBITDA se ubicaba en 1.9x y EBITDA:Intereses en 5.8x. Por su parte, PEPSA posee un limitado endeudamiento integrado por un préstamo financiero otorgado por su sociedad controlada PESA con un saldo a jun'08 de \$ 39 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%, estando el remanente 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](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos: Cecilia Minguillón: +54 11 5235 8100 Ana Paula Ares: +5411 5235 8121