

# Fitch Argentina confirma en Categoría 1 la calificación nacional asignada a las Acciones Clase B de Petrobras Energía Participaciones S.A.

10 de octubre de 2003

Fitch Argentina- 10 de octubre de 2003: Fitch Argentina confirma en Categoría 1 la calificación nacional de las Acciones Clase B de Petrobras Energía Participaciones S.A. (PEP). Dicha calificación se fundamenta en su alto nivel de liquidez, y en la calidad crediticia de su compañía controlada Petrobras Energía (Petrobras). La acción de PEP posee una alta liquidez en el mercado local, ocupando uno de los primeros puestos en el ranking de empresas cotizantes de la BCBA. Durante el año móvil finalizado el 30-09-03, el volumen negociado por PEP fue de \$1.087 millones, representando el 10% del volumen total negociado en el mercado. Durante el año móvil a Sep'03, el indicador de rotación alcanzó el 33%. Con respecto a la presencia, la acción cotizó el 100% de los días hábiles bursátiles del período. Por su parte, los ingresos de fondos de PEP provienen exclusivamente de los dividendos distribuidos por su sociedad controlada Petrobras Energía. Bajo los términos de los bonos vigentes, Petrobras Energía no podrá distribuir dividendos en efectivo antes del 12/04 en exceso de US\$650M, y sólo por un monto suficiente para disponer el pago por parte de PEP de ciertos gastos relacionados con su operación, no previéndose por tanto distribución de dividendos por parte de esta última. Petrobras Energía podrá efectuar un pago de dividendos por hasta US\$ 19MM, sujeto a que PEP destine su participación en los dividendos al pago de deuda con Petrobras Energía. En Jul'03 PEP percibió dividendos por aprox. \$52MM de Petrobras Energía, los cuales fueron aplicados al pago de la deuda que mantiene con ésta última (\$55MM al 6/03). Por su parte, 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 generación de fondos superior a los US\$550MM. La calificación asignada a PE 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. PEP es una sociedad inversora, efectivamente creada en julio de 1998, cuyo activo se compone exclusivamente por su participación del 98.21% en Petrobras Energía S.A. (Pecom). PEP, es controlada a partir del 17-10-02 por Petrobras Participações S.L. (56.62%). Petrobras Energía 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: Ana Paula Ares, Cecilia Minguillón +54 11 4327 2444