Fitch Argentina asigna A+(arg) a las ONs a emitir por PCR

1 de septiembre de 2006

Fitch Argentina, Buenos Aires, 1 de septiembre de 2006: Fitch Argentina asigna A+(arg) a las Obligaciones Negociables por hasta US$ 25 MM a emitir por Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A. (PCR). A su vez, confirma la Categoría A+(arg) asignada al Programa de Obligaciones Negociables por hasta US$ 50 MM. La calificación cuenta con Perspectiva Estable. La calificación asignada se basa en la diversificación de sus ingresos en dos sectores independientes entre sí, ya que la empresa se dedica a la industria del cemento, y a la actividad de petróleo y gas. A su vez, la calificación considera los sólidos indicadores de protección crediticia que presenta la compañía a nivel consolidado (EBITDA/intereses 25x, deuda/EBITDA 0.5x a junio'06) a partir del bajo nivel de deuda y la buena capacidad de generación de fondos. La compañía prevé incrementar su endeudamiento producto de la emisión de ONs por hasta US$ 25 millones y del préstamo acordado con la provincia de Santa Cruz por hasta US$ 38.85 MM para financiar el desarrollo de una nueva planta en Pico Truncado que le permitirá aumentar significativamente su capacidad de producción de cemento. A diciembre'06 la deuda ascendería a aproximadamente US$ 70 MM y sería acompañada por un fuerte incremento en la generación de fondos, estimándose una relación deuda/EBITDA de alrededor de 1x. Fitch entiende que a pesar del fuerte incremento en el nivel de deuda, que se generará como resultado del agresivo plan de inversiones destinado a expandir sus negocios (más de US$ 100 MM en los próximos dos años), PCR mantiene una buena flexibilidad financiera, ya que cuenta con financiamiento a largo plazo y se estima un crecimiento en su generación de fondos que le permitirá cubrir adecuadamente los compromisos que surjan de su nueva estructura de deuda. PCR es líder en la industria del cemento en la región patagónica (58.5% de participación en 2005), al mismo tiempo que se destaca en todo el país por su especialización en cemento para pozos petroleros. A su vez, PCR exporta parte de su producción de cemento principalmente al sur de Chile y Ecuador. Esta industria cuenta con barreras naturales que permiten a PCR mantener el liderazgo en la región. Por su parte, la actividad de petróleo y gas le permite mitigar el riesgo de ciclicidad de la actividad cementera. En 2005 y 2006 pasó a ser la principal fuente de generación de fondos de PCR a partir de la inversión en nuevos pozos y los altos precios del petróleo. Se estima que en 2006 esta actividad represente alrededor del 80% de la contribución marginal de la compañía dado que el crecimiento de la actividad cementera está restringido por la actual capacidad de producción. No obstante ello, la estrategia de largo plazo de PCR es que cada una de las actividades represente alrededor del 50% de las ventas. En el período de seis meses a junio'06, el EBITDA de PCR ascendió a alrededor de US$ 34 MM (valor 70% superior al obtenido durante el mismo período del ejercicio anterior) continuando con la tendencia de fuerte crecimiento ya evidenciada el año anterior. Este hecho es producto de las inversiones realizadas en nuevos pozos petroleros, los elevados precios del petróleo, y la recuperación de la actividad de la construcción en Argentina que impacta positivamente en los precios de venta de cemento. Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A. (PCR) produce y distribuye cemento y otros materiales para la construcción en la Patagonia Argentina y explota yacimientos hidrocarburíferos en Argentina y Ecuador. La compañía posee el liderazgo en la venta de cemento en la región en la que opera. Por su parte, la actividad local de petróleo y gas la realiza a través de la explotación de dos áreas en La Pampa y Mendoza. PCR está controlada por las Familias Brandi y Cavallo que cuentan entre ambas con el 99.94% del capital. El resto pertenece a empleados y ex empleados. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar Contactos: Fernando Torres, Paola Briano (5411-5235-8100).