Fitch Argentina asigna A+(arg) al Programa de ONs de PCR

14 de julio de 2006

Fitch Argentina, Buenos Aires, 14 de Julio de 2006: Fitch Argentina asigna A+(arg) al Programa de ONs de Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A. (PCR). Se trata de un Programa para emitir Obligaciones Negociables Simples por hasta US$ 50 MM. La calificación cuenta con Perspectiva Estable. La calificación asignada a PCR 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 15.2x, Deuda / EBITDA 0.4x a Dic'05) a partir del bajo nivel de deuda y la buena capacidad de generación de fondos. La compañía compite con empresas de mayor envergadura y mayor capacidad financiera en los dos principales negocios en los que opera. Sin embargo, PCR es líder en la industria del cemento en la región Patagónica (68% de participación de mercado), 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, representando en 2005 alrededor del 20% de los ingresos de esta actividad. 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 pasó a ser la principal fuente de generación de fondos de PCR (70% de la contribución marginal) a partir de la inversión en nuevos pozos y los altos precios del petróleo. A su vez, la participación en la actividad petrolera en Ecuador le permite generar fondos en el exterior, representando el 17% del EBITDA consolidado del 2005. En 2005 la compañía evidenció un fuerte crecimiento en su generación de fondos, alcanzando un EBITDA consolidado de aproximadamente US$ 48 MM que duplica los niveles obtenidos en los últimos dos años. 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 volúmenes y precios de venta de cemento. En el corto plazo, la compañía planea expandir ambas unidades de negocios. En este sentido, PCR encaró el desarrollo de una nueva planta en Pico Truncado que le permitirá aumentar significativamente su capacidad de producción de cemento. A la vez, se encuentra invirtiendo en nuevos pozos que derivará en una mayor generación de fondos de la actividad petrolera. En Mar'06 la compañía canceló la totalidad de la deuda reestructurada a partir de la crisis de 2002, y actualmente se encuentra tomando nueva deuda para financiar gran parte de los fuertes niveles de inversión proyectados para los próximos dos años (más de US$ 100 MM). Fitch Argentina entiende que las inversiones proyectadas por PCR significarán un aumento en su generación de fondos, el cual le permitirá cubrir adecuadamente los compromisos que surjan de su nueva estructura de deuda. 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 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).