

Fitch Argentina mantiene en Categoría AA-(arg) la calificación nacional del Programa de ON's por US\$ 400 millones de Tecpetrol S.A.

4 de agosto de 2003

Fitch Argentina-4 de Agosto de 2003: Fitch Argentina mantiene la calificación en escala nacional asignada al Programa de ON's por US\$ 400 millones de Tecpetrol S.A., asignando Perspectiva Estable. Bajo el Programa de ON's por US\$ 400 millones, la Compañía mantiene las Serie I y II por US\$ 60 millones cada una y Serie III por US\$ 170 millones, con vencimiento final en Feb-08 y la Serie IV emitida el 28 de Mayo de 2003 por US\$15 millones a 18 meses. Tecpetrol mostró una constante mejora en su eficiencia operativa, al tiempo que su política de cobertura le permite mitigar las oscilaciones que producen las variaciones del precio internacional del petróleo sobre su cash flow operativo. Durante el ejercicio fiscal finalizado en Mar'03, los ingresos netos consolidados de la Compañía ascendieron a US\$ 226.5 millones, de los cuales más del 70% están nominados en dólares. El margen de EBITDA sobre Ventas se mantuvo en los niveles promedio históricos (51.3%). La producción operada de petróleo y gas equivalente de Tecpetrol originada en Argentina fue de 14.6 mil m3/día a Mar.'03, la cual le permite ubicarse entre los principales operadores del país. Tecpetrol mantiene una adecuada diversificación geográfica de sus ingresos, de los cuales más del 70% son en moneda extranjera. A Mar'03 las operaciones en Argentina determinaron un total de ingresos por exportaciones de petróleo y gas por US\$104 millones (62% del total de ingresos consolidados antes de impuestos). Por su parte las operaciones en Venezuela y Ecuador arrojaron ingresos por US\$ 64 millones. Durante el año 2002 fue significativa la interferencia gubernamental en esta industria. En el caso de Tecpetrol, las retenciones a las exportaciones de petróleo y la pesificación de las ventas de gas al mercado doméstico (aproximadamente el 90% de su producción local) significaron en conjunto aproximadamente US\$ 90 millones. A partir de la readecuación de su deuda financiera en Agosto de 2002, Tecpetrol posee un significativo excedente de fondos libres que pudieran ser aplicados para expandir su capacidad productiva continuando con su plan de inversiones y su estrategia de descentralización de reservas. Sus operaciones en Ecuador y Venezuela le permiten generar trimestralmente un flujo de ingresos en moneda extranjera, que sumados a las divisas obtenidas de sus exportaciones desde Argentina, cubriría normalmente en 2.5x (3.0x a Mar'03) las amortizaciones de capital e intereses de su deuda de largo plazo. Fitch Argentina considera que en el mediano plazo, la disponibilidad de fondos en términos y condiciones razonables constituiría el principal desafío a enfrentar por la Compañía, incorporando en la calificación el mantenimiento de una estructura de capital conservadora en relación a su capacidad de generar fondos y la habilidad que Tecpetrol ha mostrado para capitalizar oportunidades de crecimiento. Tecpetrol es una empresa argentina dedicada a la exploración y producción de petróleo y gas, perteneciente al Grupo Techint (100%), con activos en Argentina, Venezuela, Ecuador, Perú y Bolivia. La Compañía posee reservas probadas por aproximadamente 400 millones de barriles equivalentes de petróleo, distribuidas en 12 áreas, destacándose las áreas centrales El Tordillo (Golfo San Jorge) y Aguaragüe (Cuenca Noroeste) en Argentina y Bermejo y Colón en Ecuador y Venezuela, respectivamente. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar Contactos: Cecilia Minguillón, Ana Paula Ares, 5411-4327-2444