

# Fitch Argentina confirma en A+(arg) la calificación nacional de PCR

6 de agosto de 2007

Fitch Argentina confirma en A+(arg) las ONs Clase I por US\$25 millones y las ONs Clase II por US\$25 millones, emitidas por Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A. (PCR) bajo el Programa de Obligaciones Negociables por hasta US\$ 50 MM, también calificado en A+(arg). La Perspectiva es Estable. La calificación de deuda de PCR refleja la fuerte posición de mercado que detenta en el negocio de cemento dentro de la región patagónica, la diversificación de su fuente de generación de ingresos entre cemento para la industria de la construcción, cemento petrolero, y petróleo y gas natural, la creciente generación interna de fondos esperada, la saludable posición financiera y los adecuados indicadores de protección crediticia. Hacia delante, se espera un fuerte incremento en su generación de fondos proveniente de la duplicación de la producción de cemento y la monetización de reservas en las áreas hidrocarburíferas que opera. Para ello, PCR está realizando un programa de inversiones por US\$140 millones en el período 2006-2009. Las mismas contemplan una nueva planta de cemento en Pico Truncado y un ambicioso plan exploratorio de petróleo y gas principalmente en el área de El Medanito. La estrategia de crecimiento incluye potenciales adquisiciones de activos en la región, que tengan sinergias con los actuales negocios de la compañía, y la expansión del programa exploratorio en las áreas que actualmente opera la compañía. En vista de su agresivo plan de inversiones, PCR incrementó significativamente el nivel de la deuda financiera que alcanzaría, en su pico, aproximadamente US\$ 100 millones. Fitch estima que aún con ese nivel de deuda financiera, la compañía mantendrá medidas de protección crediticia razonables: un nivel máximo de deuda financiera/ EBITDA de alrededor de 1.5x y coberturas de intereses (EBITDA/intereses pagados) promedio mayores a 9x para el período 2007-2011. Su sólida posición financiera se apoya en una adecuada estructuración de la deuda financiera, con una vida promedio mayor a cinco años y vencimientos escalonados en el tiempo, así como en el probado acceso al mercado de capitales. Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A. 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 informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos: Cecilia Minguillón - Fernando Torres: 5411-5235-8100.