

Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A. (PCR)

Factores relevantes de la calificación

Diversificación de negocios y mercados: La diversificación constituye una fortaleza para PCR. La Compañía opera en petróleo y gas, con presencia en 17 áreas (11 en Argentina y 6 en Ecuador); en energías renovables, con 5 parques eólicos y un parque híbrido en operación que totalizan 545 MW de capacidad (más 247,2 MW en construcción, de los cuales 30 MW son en Estados Unidos) y cemento y premoldeados, con una capacidad de molienda de 825 Mtn/año. Los ingresos generados en el exterior le permiten posicionarse mejor ante escenarios adversos.

Previsibilidad en el flujo de fondos por contratos de largo plazo: Aproximadamente un 50% del EBITDA es generado por el segmento de energía renovables con contratos a largo plazo (vida promedio de 16,8 años) que le otorgan previsibilidad al flujo de fondos. FIX estima que el EBITDA en el 2025 y 2026 se encuentre en torno a los USD 200 MM incrementando a partir del 2027 a niveles cercanos a los USD 260 MM derivado de la mejora en el margen del segmento de petróleo de gas (por reducción de costos) y mayor volumen en el segmento de energía renovable.

Desafío de crecimiento en reservas: Si bien la Compañía ha logrado incrementar sus reservas de petróleo y gas a partir de la adquisición de nuevos bloques en Argentina (aportaron 5,3 MMboe) y el crecimiento en Ecuador, las mismas se encuentran en niveles inferiores a sus comparables del sector. Las reservas probadas (a participación de PCR) al cierre del 2024 totalizaron 26,8 MM de barriles, lo que representan aproximadamente 4 años de producción. El 94% de las reservas corresponde a hidrocarburos líquidos, distribuidas un 61% en Argentina y un 39% en Ecuador.

Proyectos en energía renovables: PCR junto con sus empresas subsidiarias y asociadas está desarrollando diferentes proyectos en energía renovables, estimando alcanzar una capacidad de 791 MW en el 2027 (un 45% superior al cierre del 2025 con 545 MW). Actualmente están en construcción el “Parque Eólico Olavarría” (180 MW – bajo esquema RIGI); la ampliación del Mataco III (37,2 MW adicionales a la capacidad actual), y la construcción de sus primeros parques solares en Estados Unidos por un total de 30 MW (3 parques de 10 MW cada uno con inicio de operaciones en 2027). Adicionalmente durante el primer semestre del 2025, a través de GEAR (PCR tiene una participación del 51%) realizó la ampliación del Parque “San Luis Norte” en 18 MW (solares) convirtiéndolo en una central híbrida (eólica y solar). Adicionalmente a estos proyectos, PCR tiene prioridad de despacho asignada por 222,8 MW para construir nuevos parques eólicos en la provincia de Buenos Aires y 350 MW para proyectos solares cuyos proyectos específicos están en análisis.

Flujo de fondos libre (FFL) negativo por inversiones: FIX estima que el FFL resulte negativo para el 2025 y 2026 derivado del plan de inversiones el cual totalizaría unos USD 430 MM (estimados por FIX) para mencionado período. El plan contempla unos USD 230 MM en petróleo y gas y USD 200 MM en renovables (considerando los aportes a participación de PCR). De no mediar nuevos proyectos, el FFL pasaría a sendero positivo en el 2027.

Vencimiento concesión “El Medanito”: El vencimiento de la concesión es el 18 de junio de 2026. Si bien PCR presentó un plan de inversiones orientado a su prórroga, la Provincia de La Pampa decidió convocar a una nueva licitación en la cual PCR considera participar. En este contexto, y considerando la proximidad del vencimiento, no se prevén nuevas perforaciones, dado su carácter antieconómico. Según datos de la Secretaría de Energía (acumulado a octubre de

Informe de Actualización Calificaciones

Emisor de Largo Plazo	AA(arg)
ON Clase K	AA(arg)
ON Adicionales Clase K	AA(arg)
ON Clase O	AA(arg)
ON Clase Q	AA(arg)
ON Clase R	AA(arg)
ON Clase S	AA(arg)
ON Clase T	AA(arg)

Perspectiva	Estable
-------------	---------

Emisor de Corto Plazo	A1+(arg)
-----------------------	----------

Resumen Financiero

\$ Miles de Millones ⁽¹⁾	30/09/2025	31/12/2024
Total Activos	1.955	1.784
Deuda Financiera	896	748
Ingresos	656	663
EBITDA ⁽²⁾	223	282
EBITDA ⁽²⁾ (%)	34,0	42,5
Deuda / EBITDA ⁽²⁾ (x)	4,0	2,7
Deuda Neta / EBITDA ⁽²⁾ (x)	3,0	2,0
EBITDA ⁽²⁾ / Intereses (x)	7,8	6,2

⁽¹⁾ Cifras a valores constantes a septiembre 2025.

⁽²⁾ EBITDA calculado según metodología FIX.

Criterios Relacionados

Metodología de Calificación de Empresas, registrado ante la CNV, marzo 2024.

Informes Relacionados

Estadísticas Comparativas: Empresas Argentinas, noviembre 2025.

Perspectivas: Argentina Oil & Gas, junio 2024

Analistas

Analista Principal
Leticia Inés Wiesztort
Directora Asociada
leticia.wiesztort@fixscr.com
+54 11 5235 8100

Analista Secundario
Martín Suárez
Asociado
martin.suarez@fixscr.com
+54 11 5235 8100

2025), El Medanito representó el 35% de la producción de crudo y el 52% de la producción de gas de PCR en Argentina. No obstante, la incorporación de nuevas áreas en Argentina y la expansión de operaciones en Ecuador y Estados Unidos, permitirían compensar la caída de producción en este yacimiento y el declino de otros bloques.

Participación no convencional en Estados Unidos: El 1 de diciembre de 2025, la Sociedad, a través de su subsidiaria PCR Energy OK LLC, concretó la adquisición de una participación del 15% en el proyecto de desarrollo de hidrocarburos no convencionales "Cherokee", ubicado en la cuenca Anadarko (Oklahoma, Estados Unidos), orientado a la producción de shale oil y shale gas y operado por Upland Exploration LLC; el activo comprende ≈66.700 acres, con seis pozos perforados y uno en perforación, previéndose (según el plan del operador) la perforación de hasta 60 pozos adicionales en los próximos cuatro años. Actualmente la producción se encuentra en niveles de 780 barriles por día (67% gas y 33% crudo) esperando alcanzar unos 1,8 Mboe/d en 2026 con una generación de EBITDA para dicho año de USD 18 MM. La inversión en el activo fue del orden de los USD 45 MM (financiados a través de equity y deuda incremental) y requerirá inversiones por aproximadamente USD 40 MM en los próximos 2 años.

Sensibilidad de la calificación

Una baja en las calificaciones podría darse de forma aislada o conjunta en los siguientes casos: a) cambios regulatorios de carácter permanente que afecten la flexibilidad operativa y financiera; b) un deterioro del apalancamiento medido en relación deuda/EBITDA por arriba de 4,0x (medido en dólares); c) ante un prolongado escenario de estrés con precios y demanda débiles que impacten negativamente en la generación de flujo y; d) dificultades en la recomposición de reservas.

Una suba de calificación podría derivarse de un significativo incremento de la generación de EBITDA fuera de Argentina, un fuerte incremento en la escala de operación en el segmento de Petróleo & Gas en conjunto con un significativo aumento de reservas y un incremento de escala en el segmento de energía renovable.

Liquidez y Estructura de Capital

Buen nivel de liquidez: A septiembre de 2025, la deuda ascendía a ≈USD 656 MM lo que representa 1,5x su patrimonio (USD 437MM); el 69% de la deuda está compuesta por ON locales mientras el remanente a préstamos bancarios (8%), Project finance (11%) y préstamos con sociedades no controladas (12%). A la misma fecha, la Caja e Inversiones corrientes ascendía a USD 158 MM cubriendo la totalidad de los vencimientos corrientes (USD 144 MM); el 57% de la liquidez se encuentra en el exterior.

El ratio deuda / EBITDA (año móvil) a misma fecha fue de 3,9x (3,0x en términos netos); mientras que el ratio Caja e Inversiones corrientes + FGO (año móvil) / Deuda de corto plazo alcanzó 1,8x mostrando un buen nivel de cobertura de vencimientos corrientes (todos ellos medidos en dólares). A la fecha del presente informe, FIX califica un total de ON no garantizadas por USD 435 MM (incluyendo la deuda consolidada de Luz de Tres Picos USD 138 MM de ON).

Anexo I. Resumen Financiero

Resumen Financiero - Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.

(millones de ARS, año fiscal finalizado en diciembre)

Cifras Consolidadas	Moneda Constante(*)					
Normas Contables	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF
Año	Año Móvil	sep-25	2024	2023	2022	2021
Período	12 meses	9 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses
Rentabilidad						
EBITDA Operativo	222.885	190.179	282.183	314.047	308.011	336.924
Margen de EBITDA ⁽²⁾	34,0	39,3	42,5	48,0	46,5	47,6
Retorno del FGO / Capitalización Ajustada (%)	11,1	14,2	29,2	18,5	28,0	46,8
Margen del Flujo de Fondos Libre	(17,0)	(13,7)	(2,8)	(27,1)	(43,9)	24,5
Retorno sobre el Patrimonio Promedio	(0,9)	(1,8)	24,1	(7,0)	26,6	7,8
Coberturas						
FGO / Intereses Financieros Brutos	5,8	4,0	5,6	2,4	3,1	4,3
EBITDA ⁽²⁾ / Intereses Financieros Brutos	7,8	8,1	6,2	3,6	4,5	4,3
EBITDA ⁽²⁾ / Servicio de Deuda	1,0	1,1	1,4	0,8	1,3	1,3
FGO / Cargos Fijos	5,8	4,0	5,6	2,4	3,1	4,3
FFL / Servicio de Deuda	(0,4)	(0,3)	0,1	(0,2)	(1,0)	1,0
(FFL + Caja e Inversiones Corrientes) / Servicio de Deuda	0,6	0,7	1,0	0,6	0,1	2,3
FCO / Inversiones de Capital	0,6	0,7	1,0	0,5	0,3	3,2
Estructura de Capital y Endeudamiento						
Deuda Total Ajustada / FGO	5,4	7,2	2,9	6,1	3,9	2,2
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA ⁽²⁾	4,0	3,5	2,7	4,1	2,7	2,2
Deuda Neta Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA ⁽²⁾	3,0	2,7	2,0	3,0	1,9	1,2
Costo de Financiamiento Implícito (%)	3,5	3,8	4,5	8,2	8,7	9,6
Deuda Corto Plazo / Deuda Total (%)	21,9	21,9	21,8	25,7	19,6	23,5
Balance						
Total Activos	1.955.392	1.955.392	1.783.831	2.627.958	1.850.472	1.663.808
Caja e Inversiones Corrientes	216.225	216.225	191.611	355.658	247.909	328.460
Deuda Corto Plazo	196.323	196.323	163.137	330.678	162.614	173.436
Deuda Largo Plazo	699.502	699.502	584.772	956.757	667.611	565.365
Deuda Total	895.825	895.825	747.909	1.287.434	830.226	738.801
Deuda asimilable al Patrimonio	0	0	0	0	0	0
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	895.825	895.825	747.909	1.287.434	830.226	738.801
Deuda Fuera de Balance	0	0	0	0	0	0
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	895.825	895.825	747.909	1.287.434	830.226	738.801
Total Patrimonio	596.972	596.972	563.706	685.543	575.342	465.733
Total Capital Ajustado	1.492.797	1.492.797	1.311.615	1.972.977	1.405.568	1.204.534

Flujo de Caja

Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	136.950	70.229	209.596	124.873	144.544	260.532
Variación del Capital de Trabajo	1.846	30.296	(15.646)	27.083	(5.917)	5.667
Flujo de Caja Operativo (FCO)	138.796	100.525	193.951	151.956	138.627	266.199
Flujo de Caja No Operativo / No Recurrente Total	0	0	0	0	0	0
Inversiones de Capital	(234.042)	(150.338)	(200.386)	(308.667)	(410.022)	(82.075)
Dividendos	(16.551)	(16.509)	(12.262)	(20.318)	(19.724)	(10.962)
Flujo de Fondos Libre (FFL)	(111.797)	(66.322)	(18.697)	(177.029)	(291.119)	173.162
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	2.459	(508)	(36.189)	(59.239)	(33.597)	0
Otras Inversiones, Neto	(52.266)	5.101	(57.367)	(3)	1.547	580
Variación Neta de Deuda	92.190	76.308	2.792	142.547	226.582	23.865
Variación Neta del Capital	0	0	0	0	0	0
Otros (Inversión y Financiación)	(3.698)	0	(3.698)	35.109	70.840	(4.982)
Variación de Caja	(73.111)	14.579	(113.159)	(58.615)	(25.747)	192.625

Estado de Resultados

Ventas Netas	655.963	483.401	663.316	653.732	662.698	707.824
Variación de Ventas (%)	N/A	(1,5)	1,5	(1,4)	(6,4)	N/A
EBIT Operativo	92.795	64.864	127.603	152.943	180.166	225.348
Intereses Financieros Brutos	28.724	23.477	45.359	87.025	68.268	78.061
Alquileres	0	0	0	0	0	0
Resultado Neto	(5.157)	(8.076)	150.500	(44.404)	138.267	38.271

(*) Moneda constante a septiembre 2025.

(²) EBITDA calculado según metodología FIX.

Resumen Financiero - Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.

(millones de USD, año fiscal finalizado en diciembre)

Tipo de Cambio USD al Final del Período	1.366,58	1.366,58	1.032,50	808,48	177,13	102,75
Normas Contables	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF
Año	Año Móvil	sep-25	2024	2023	2022	2021
Período	12 meses	9 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses

Rentabilidad

EBITDA Operativo	168	139	224	146	210	204
Margen de EBITDA ⁽²⁾	33,9	39,3	42,5	48,0	46,5	47,6
Retorno del FGO / Capitalización Ajustada (%)	11,7	8,4	19,4	10,7	15,1	28,1
Margen del Flujo de Fondos Libre	(17,0)	(13,7)	(2,8)	(27,1)	(43,9)	24,5
Retorno sobre el Patrimonio Promedio	(0,4)	(1,8)	31,2	(5,8)	28,0	8,7

Coberturas

FGO / Intereses Financieros Brutos	5,9	4,0	5,6	2,4	3,1	4,3
EBITDA ⁽²⁾ / Intereses Financieros Brutos	7,7	8,1	6,2	3,6	4,5	4,3
EBITDA ⁽²⁾ / Servicio de Deuda	1,0	1,1	1,4	0,8	1,3	1,3
FGO / Cargos Fijos	5,9	4,0	5,6	2,4	3,1	4,3
FFL / Servicio de Deuda	(0,4)	(0,3)	0,1	(0,2)	(1,0)	1,0
(FFL + Caja e Inversiones Corrientes) / Servicio de Deuda	0,6	0,7	1,0	0,6	0,1	2,3
FCO / Inversiones de Capital	0,6	0,7	1,0	0,5	0,3	3,2

Estructura de Capital y Endeudamiento

Deuda Total Ajustada / FGO	5,1	7,2	2,9	6,1	3,9	2,2
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA ⁽²⁾	3,9	3,5	2,7	4,1	2,7	2,2
Deuda Neta Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA ⁽²⁾	3,0	2,7	2,0	3,0	1,9	1,2
Costo de Financiamiento Implícito (%)	3,5	3,7	6,0	6,9	9,2	10,7
Deuda Corto Plazo / Deuda Total (%)	21,9	21,9	21,8	25,7	19,6	23,5

Balance

Total Activos	1.431	1.431	1.417	1.224	1.263	1.005
Caja e Inversiones Corrientes	158	158	152	166	169	198
Deuda Corto Plazo	144	144	130	154	111	105
Deuda Largo Plazo	512	512	464	446	456	342
Deuda Total	656	656	594	600	567	446
Deuda asimilable al Patrimonio	0	0	0	0	0	0
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	656	656	594	600	567	446
Deuda Fuera de Balance	0	0	0	0	0	0
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	656	656	594	600	567	446
Total Patrimonio	437	437	448	319	393	281
Total Capital Ajustado	1.092	1.092	1.042	919	959	728

Flujo de Caja

Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	106	51	166	58	99	157
Variación del Capital de Trabajo	(0)	22	(12)	13	(4)	3
Flujo de Caja Operativo (FCO)	106	74	154	71	95	161
Flujo de Caja No Operativo / No Recurrente Total	0	0	0	0	0	0
Inversiones de Capital	(178)	(110)	(159)	(144)	(280)	(50)
Dividendos	(12)	(12)	(10)	(9)	(13)	(7)
Flujo de Fondos Libre (FFL)	(84)	(49)	(15)	(82)	(199)	105
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	1	(0)	(29)	(28)	(23)	0
Otras Inversiones, Neto	(42)	4	(46)	(0)	1	0
Variación Neta de Deuda	68	56	2	66	155	14
Variación Neta del Capital	0	0	0	0	0	0
Otros (Inversión y Financiación)	(3)	0	(3)	16	48	(3)
Variación de Caja	(59)	11	(90)	(27)	(18)	116

Estado de Resultados

Ventas Netas	497	354	527	304	452	428
Variación de Ventas (%)	N/A	(8)	73	(32,7)	5,8	43,8
EBIT Operativo	71	47	101	71	123	136
Intereses Financieros Brutos	22	17	36	41	47	47
Alquileres	0	0	0	0	0	0
Resultado Neto	(2)	(6)	120	(21)	94	23

⁽²⁾ EBITDA calculado según metodología FIX.

Anexo II. Glosario

- BBL: Barriles.
- BOE: Barriles equivalentes.
- Cargos Fijos: Intereses financieros Brutos + Dividendos preferidos + Alquileres devengados.
- Costo de Financiamiento Implícito: Intereses Financieros Brutos / Deuda Total.
- Deuda Ajustada: Deuda Total + Deuda asimilable al Patrimonio + Deuda Fuera de Balance.
- EBITDA: Resultado operativo antes de Amortizaciones y Depreciaciones.
- EBITDAX: Resultado operativo antes de Amortizaciones, Depreciaciones y Gastos Exploratorios.
- EBITDAR: EBITDA + Alquileres devengados.
- FIX: FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings).
- MW: Mega Watts (Unidad de potencia equivalente a un millón de vatios).
- RIGI: Régimen de Incentivo para Grandes Inversiones.
- Servicio de Deuda: Intereses financieros Brutos + Dividendos preferidos + Deuda Corto Plazo.
- Upstream: explotación y desarrollo de hidrocarburos
- ≈: Indica valores aproximados.

Anexo III. Características de los Instrumentos

Obligación Negociable Clase K

Monto Autorizado:	Por hasta un VN de USD 30 millones, ampliable por hasta USD 60 millones.
Monto Emisión:	USD 60 millones
Moneda de Emisión:	Dólares pagadera en pesos
Fecha de Emisión:	7/12/2022
Fecha de Vencimiento:	7/12/2026
Amortización de Capital:	En dos cuotas: la primera cuota equivalente al 33,33% del capital a los 36 meses de la Fecha de Emisión y Liquidación y una segunda cuota equivalente al 66,67% del capital en la Fecha de Vencimiento de las Obligaciones Negociables
Intereses:	Tasa fija 0,5% TNA
Cronograma de Pago de Intereses:	Trimestral
Destino de los fondos:	En cumplimiento de los requisitos del artículo 36 de la ley de Obligaciones Negociables

Obligación Negociable Adicionales Clase K

Monto Autorizado:	Por hasta un VN de USD 40 millones, ampliable por hasta USD 80 millones.
Monto Emisión:	USD 18 millones
Moneda de Emisión:	Dólares pagadera en pesos
Fecha de Emisión:	16/05/2023
Fecha de Vencimiento:	07/12/2026
Amortización de Capital:	El 33,33% amortiza en diciembre de 2025 y el 66,67% restante amortiza en la fecha de vencimiento (diciembre 2026).
Intereses:	Tasa fija 0,5% TNA.
Cronograma de Pago de Intereses:	Trimestral
Destino de los fondos:	En cumplimiento de los requisitos del artículo 36 de la ley de Obligaciones Negociables

Obligación Negociable Clase O

Monto Autorizado:	Por un valor nominal de USD 30 millones, ampliable por hasta USD 60 millones
Monto Emisión:	USD 60 millones
Moneda de Emisión:	Dólares pagadera en pesos
Fecha de Emisión:	22/09/2023
Fecha de Vencimiento:	22/09/2027
Amortización de Capital:	De manera íntegra en la fecha de vencimiento.
Intereses:	0%
Cronograma de Pago de Intereses:	Dado que la tasa es 0% no habrá devengamiento y pago de intereses.
Destino de los fondos:	En cumplimiento de los requisitos del artículo 36 de la ley de Obligaciones Negociables

Obligación Negociable Clase Q

Monto Autorizado:	Por un VN de hasta USD 30 millones, ampliable por hasta USD 50 millones
Monto Emisión:	USD 34.983.945
Moneda de Emisión:	Emitidas en dólares a ser suscriptas, integradas en pesos o mediante entrega de ON Clase H a la relación de canje y pagaderas en pesos (dólar linked)
Fecha de Emisión:	16/07/2024
Fecha de Vencimiento:	16/07/2027
Amortización de Capital:	De manera íntegra en la fecha de vencimiento.
Intereses:	Fija 1,5 % TNA
Cronograma de Pago de Intereses:	Pago trimestral.
Destino de los fondos:	i) Inversiones en activos fijos y/o; ii) financiamiento a subsidiarias de PCR y/o; iii) integración de capital de trabajo y/o; iv) refinanciación de pasivos (ON Clase L y ON Clase H).
Garantías:	N/A
Opción de Rescate:	La emisora podrá rescatar las ON en su totalidad, pero no parcialmente, por razones impositivas.

Obligación Negociable Clase R

Monto Autorizado:	Por un VN de hasta USD 50 millones, ampliable por hasta USD 70 millones
Monto Emisión:	USD 46.018.072
Moneda de Emisión:	Denominadas, suscriptas, integradas y pagaderas en dólares en argentina (dólar MEP)
Fecha de Emisión:	22/10/2024
Fecha de Vencimiento:	22/10/2028.
Amortización de Capital:	De manera íntegra en la fecha de vencimiento.
Intereses:	Tasa fija 6,75% TNA.
Cronograma de Pago de Intereses:	Pago semestral.
Destino de los fondos:	i) Inversiones en activos fijos y/o; ii) financiamiento a subsidiarias de PCR y/o; iii) integración de capital de trabajo y/o; iv) refinanciación de pasivos.
Garantías:	N/A
Opción de Rescate:	La emisora podrá rescatar las ON en su totalidad, pero no parcialmente, por razones impositivas.
Otros	Ley Argentina

Obligación Negociable Clase S

Monto Autorizado:	Por un VN de hasta USD 35 millones, ampliable por hasta USD 65 millones.
Monto Emisión:	USD 65.000.000
Moneda de Emisión:	Denominadas, suscriptas, integradas y pagaderas en dólares en argentina (dólar MEP).
Fecha de Emisión:	17/02/2025
Fecha de Vencimiento:	17/02/2031
Amortización de Capital:	De manera íntegra en la fecha de vencimiento.
Intereses:	Tasa fija 8,0% TNA.
Cronograma de Pago de Intereses:	Pago semestral.
Destino de los fondos:	i) Inversiones en activos fijos y/o; ii) financiamiento a subsidiarias de PCR y/o; iii) integración de capital de trabajo y/o; iv) refinanciación de pasivos.
Garantías:	N/A
Opción de Rescate:	La emisora podrá rescatar las ON en su totalidad, pero no parcialmente, por razones impositivas.
Otros	Ley Argentina.

Obligación Negociable Clase T

Monto Autorizado:	Por un VN de hasta USD 20 millones, ampliable por hasta USD 50 millones.
Monto Emisión:	USD 38.916.527
Moneda de Emisión:	Denominadas, suscriptas, integradas y pagaderas en dólares en argentina (dólar MEP).
Fecha de Emisión:	21/7/2025.
Fecha de Vencimiento:	21/7/2028.
Amortización de Capital:	De manera íntegra en la fecha de vencimiento.
Intereses:	Tasa fija, 8,50% TNA.
Cronograma de Pago de Intereses:	Pago semestral.
Destino de los fondos:	i) Inversiones en activos fijos y/o; ii) financiamiento a subsidiarias de PCR y/o; iii) integración de capital de trabajo y/o; iv) refinanciación de pasivos.
Garantías:	N/A
Opción de Rescate:	Por razones impositivas: La emisora podrá rescatar las ON en su totalidad, pero no parcialmente, en cualquier momento. A opción de la Emisora: en su totalidad o en parte a partir del mes 33º (inclusive), a un precio de rescate de capital de 100% más los intereses devengados y no pagados calculados hasta la fecha de rescate.
Otros	Ley Argentina.

Anexo IV. Dictamen de calificación.

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) - Reg. CNA N°9

El Consejo de Calificación de **FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO** (afiliada de Fitch Ratings), en adelante **FIX**, realizado el 18 de diciembre de 2025 confirmó^(*) en Categoría AA(arg) la calificación de Emisor de Largo Plazo de **Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A. (PCR)** y confirmó en misma categoría los siguientes instrumentos previamente emitidos por la Compañía:

- Obligaciones Negociables Clase K por hasta USD 30 millones, ampliables hasta USD 60 millones
- Obligaciones Negociables Adicionales Clase K por hasta USD 40 millones, ampliables hasta USD 80 millones
- Obligaciones Negociables Clase O por hasta USD 30 millones, ampliable hasta USD 60 millones.
- Obligaciones Negociables Clase Q por hasta USD 30 millones, ampliable por hasta USD 50 millones.
- Obligaciones Negociables Clase R por hasta USD 50 millones, ampliable por hasta USD 70 millones.
- Obligaciones Negociables Clase S por hasta USD 35 millones, ampliables por hasta USD 65 millones.
- Obligaciones Negociables Clase T por hasta USD 20 millones, ampliables por hasta USD 50 millones.

La Perspectiva es Estable.

A su vez, confirmó^(*) la calificación de Emisor de Corto Plazo en categoría **A1+(arg)**.

Categoría AA(arg): "AA" nacional implica una muy sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. El riesgo crediticio inherente a estas obligaciones financieras difiere levemente de los emisores o emisiones mejor calificadas dentro del país.

A1(arg): Indica una muy sólida capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Cuando las características de la emisión o emisor son particularmente sólidas, se agrega un signo "+" a la categoría.

Los signos "+" o "-" podrán ser añadidos a una calificación nacional para mostrar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, y no alteran la definición de la categoría a la cual se los añade.

La perspectiva de la calificación indica la posible dirección en que se podría mover una calificación dentro de un período de uno o dos años. La perspectiva puede ser positiva, negativa o estable. Una perspectiva positiva o negativa no implica que un cambio en la calificación sea inevitable. Del mismo modo, una calificación con perspectiva estable puede ser cambiada antes que se modifique a positiva o negativa si existieren elementos que lo justifiquen.

Las calificaciones nacionales no son comparables entre distintos países, por lo cual se identifican agregando un sufijo para el país al que se refieren. En el caso de Argentina se agregará "(arg)". La información suministrada para el análisis es adecuada y suficiente.

La calificación asignada se desprende del análisis de los Factores Cuantitativos y Factores Cualitativos. Dentro de los Factores Cuantitativos se analizaron la Rentabilidad, el Flujo de Fondos, el Endeudamiento y Estructura de Capital, y el Fondeo y Flexibilidad Financiera de la Compañía. El análisis de los Factores Cualitativos contempló el Riesgo del Sector, la Posición Competitiva, y la Administración y calidad de los Accionistas.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha **10 de julio de 2025** disponible en www.fixscr.com y contempla los principales cambios acontecidos en el período bajo análisis. Las siguientes secciones no se incluyen en este informe por no haber sufrido cambios significativos desde el último informe integral: Perfil del Negocio y Factores de

Riesgo. Respecto de la sección correspondiente a Perfil Financiero, se resumen los hechos relevantes del período bajo el título de Liquidez y Estructura de Capital.

(*) Siempre que se confirma una calificación, la calificación anterior es igual a la que se publica en el presente dictamen.

Fuentes

- Estados Financieros Consolidados anuales e intermedios hasta el 30/09/2025 (9 meses) disponibles en www.cnv.gov.ar.
- Hechos relevantes publicados en CNV disponibles en www.cnv.gov.ar.
- Información de gestión enviada por la Compañía.
- Suplemento de prospecto ON Clase K de fecha 01/12/2022, disponible en www.cnv.gov.ar
- Suplemento de prospecto ON Adicionales Clase K de fecha 09/05/2023, disponible en www.cnv.gov.ar
- Suplemento de prospecto ON Clase O de fecha 19/09/2023, disponible en www.cnv.gov.ar
- Suplemento de prospecto ON Clase Q de fecha 11/07/2024, disponible en www.cnv.gov.ar
- Suplemento de prospecto ON Clase R de fecha 15/10/2024, disponible en www.cnv.gov.ar
- Suplemento de prospecto ON Clase S de fecha 06/02/2025, disponible en www.cnv.gov.ar
- Suplemento de prospecto ON Clase T de fecha 10/07/2025, disponible en www.cnv.gov.ar

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings) – en adelante FIX SCR S.A. o la calificadora-, ha recibido honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX S.A. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBÍEN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleva a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

La información contenida en este informe recibida del emisor se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos es únicamente responsable por la calificación. La calificación sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR S.A. no está comprometida en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en el mismo pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. La asignación, publicación o disseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de impresa.