FIX (afiliada de Fitch) sube a A+(arg) las calificaciones de Petroquímica Comodoro Rivadavia

20 de febrero de 2015

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) en adelante FIX, subió a Categoría A+(arg) desde Categoría A(arg) a la Calificación de Emisor, la Calificación del Programa de ONs Simples por hasta US$ 150 y a las Obligaciones Negociables Clase I y las Obligaciones Negociables Clase II emitidas por Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A. Asimismo, asignó en Categoría A+(arg) a las Obligaciones Negociables Clase 3 por hasta $ 150 MM (ampliable hasta $ 400 MM), a ser emitidas por la compañía. Las calificaciones cuentan con perspectiva estable. Factores relevantes de la calificación La suba en la calificación de A(arg) a A+(arg) es consecuencia de la renovación de su concesión en el yacimiento El Medanito, el cual representa más del 50% de la producción. La renovación por 10 años, hasta Junio de 2026, le otorga una mayor previsibilidad a la generación de fondos de la compañía. FIX espera que PCR mantenga en los próximos años un sólido flujo de caja operativo. Si bien el flujo de fondos libre podría ser negativo como consecuencia del programa de inversiones, se estima que la compañía mantendrá una estructura de capital conservadora. La calificación refleja además el mejoramiento del perfil de negocios de PCR. La compañía cuenta con una fuerte generación de caja, sustentada en una producción estable de petróleo y gas en los yacimientos donde opera. En Enero de 2014 completó una adquisición que la hace adjudicataria del 100% de los derechos de operación en los yacimientos en los que participaba en Ecuador (Reservas Probadas: 8.2 MM boe, 94% desarrolladas), generando una mejora en su flujo de fondos y una menor concentración en su portafolio de activos. La transacción tuvo un costo de US$ 46.6 MM, y se financió a través de un préstamo internacional por US$ 26 MM con Itaú Unibanco sumado a caja de la compañía. FIX espera que las operaciones de Ecuador representen en adelante aprox. un 20-25% del EBITDA consolidado. La calificación también considera el deterioro del ambiente regulatorio. El gobierno incrementó el nivel de intervención en el sector Petróleo y Gas desde la nacionalización de YPF aumentando la incertidumbre. Los precios en Argentina se encuentran regulados. En cemento, la desaceleración de la obra pública afectó la demanda en la región y FIX espera que el segmento se mantenga en equilibrio financiero. PCR detenta una conservadora estructura de capital. A sep'14 la deuda financiera de PCR era de US$ 94 millones. Los indicadores crediticios son holgados (Deuda / EBITDA de 0.5x y coberturas de intereses de 9.7x a sep'14). La compañía prevé la emisión de las ON Clase 3 por $ 150 MM (ampliable hasta $ 400 MM), con el fin de financiar su plan de inversiones. FIX espera que el ratio Deuda Neta / EBITDA se mantendrá en los próximos años por debajo de 1x, con coberturas de intereses con EBITDA por encima de 3.5x. La compañía tendrá la necesidad refinanciar vencimientos en 2015. Adicionalmente a la emisión de las ON Clase 3, la compañía deberá hacerse de financiamiento adicional a lo largo del corriente año, para financiar vencimientos por alrededor de US$ 50-60 MM, en conjunto con el flujo de fondos libre negativo. PCR cuenta con una demostrada trayectoria en el mercado de capitales y el sistema financiero, y se espera que logre mantener una estructura de capital conservadora. Sensibilidad de la calificación Los factores que podrían causar una baja en la calificación están relacionados con factores regulatorios adversos como mayor intervención gubernamental en el sector. Una suba en la calificación podría originarse de aumentos importantes en la escala de la compañía que derivasen en una mejor absorción de costos fijos, así como también de un mayor flujo de fondos proveniente de las operaciones en el extranjero. Contactos: Analista Principal Frank Medrisch Director Asociado +54 11 5235 8125 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Gabriela Curutchet Director Asociado +54 11 5235 8122 Relación con los medios: Douglas D. Elespe -

Buenos Aires - 011 5235 8100 - doug.elespe@fixscr.com FIX utilizó el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores disponible en www.cnv.gob.ar. El informe correspondiente se encuentra disponible en el web-site de FIX “www.fixscr.com”. Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX ha recibido los 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: HTTP: / / FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO 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.