FIX (afiliada de Fitch) confirma en A(arg) con perspectiva estable las calificaciones de Petroquímica Comodoro Rivadavia

10 de diciembre de 2014

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) en adelante FIX, confirmó en Categoría A(arg) a la Calificación de Emisor y a las Obligaciones Negociables Clase I por $ 200 MM y a las Obligaciones Negociables Clase II por $ 200 MM emitidas por Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A. Las calificaciones cuentan con perspectiva estable. Factores relevantes de la calificación La calificación refleja el sólido 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. Asimismo, en Enero 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 se encuentra limitada por la alta dependencia de PCR respecto del yacimiento El Medanito, el cual representa más del 50% de la producción y 63% de las reservas de hidrocarburos de la compañía (a dic'13), y cuya concesión vence en 2016. El foco estratégico de la compañía se encuentra orientado a la renovación del mismo. FIX considera que, en el caso de no lograr renovar la concesión, la compañía cuenta con flexibilidad suficiente para reducir el nivel de inversiones, manteniendo una estructura de capital conservadora. 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 $ 790 millones. Los indicadores crediticios son holgados (Deuda / EBITDA de 0.5x y coberturas de intereses de 9.7x a sep'14). La compañía posee la flexibilidad de acomodar sus inversiones y ha demostrado un continuo acceso al mercado bancario y de capitales. FIX estima que PCR mantendrá sólidos indicadores crediticios, a pesar de probables emisiones de deuda en 2015 para financiar inversiones de capital. Asimismo, la compañía muestra un adecuado manejo de la liquidez. A sep'14, la caja e inversiones temporarias eran de $ 307 MM. El continuo acceso al mercado financiero le ha permitido mantener un plan de inversiones que redunda en una mejora de su generación de fondos. A sep'14 (9 meses), la compañía registró un flujo operativo positivo de $ 792 MM y un flujo de fondos libre de $ 153 MM. Sensibilidad de la calificación Los factores que podrían causar un cambio en la calificación están fundamentalmente relacionados con factores regulatorios tales como las renegociaciones de las concesiones y contratos de explotación de los yacimientos que opera la compañía. Una suba en la calificación podría considerarse ante una mejora en el entorno de negocios y un escenario de más largo plazo respecto a la generación de fondos futura, que contemple la extensión del plazo en El Medanito o mayor certidumbre respecto del flujo de fondos previsto para las nuevas áreas. 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.