Fitch confirmó en A(arg) la calificación de PCR

29 de noviembre de 2013

Fitch confirmó en Categoría A(arg) la calificación de emisor otorgada a Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A. (PCR), la calificación del Programa de Obligaciones Negociables Simples por hasta US$150.0 MM, y la calificación de las Obligaciones Negociables Clase 1 por $ 200 MM. La calificación cuenta con perspectiva estable. Factores Relevantes de la Calificación La calificación de PCR considera un sólido perfil de negocios. La generación de caja se encuentra sustentada por un nivel de producción de petróleo y gas relativamente estable y su posición de liderazgo en cemento en la Patagonia y Sur de Chile. Fitch espera que el principal negocio generador de fondos continúe siendo el segmento de Petróleo y Gas, con más del 90% de contribución al EBITDA. La exposición de PCR al yacimiento Medanito es alta, al representar más del 70% de la producción y reservas del segmento Petróleo y Gas. La concesión vence en 2016. El foco estratégico de la compañía se encuentra orientado a la renovación del mismo. Las perspectivas a mediano plazo son positivas ya que PCR demostró capacidad para operar el yacimiento, y se encuentra desarrollando nuevas áreas. En el área Colhue Huapi prevé comenzar a perforar a fin de año. La calificación de PCR considera su exposición al riesgo regulatorio. Se observa un incremento en el nivel de intervención en el sector Petróleo y Gas desde la nacionalización de YPF. Los precios en Argentina se encuentran regulados. En Ecuador, PCR cambió su concesión a un contrato de servicios basado en un tarifa fija por barril con la opción de recibir el pago en crudo. En cemento, la desaceleración de la obra pública afectó la demanda en la región y Fitch espera que el segmento se mantenga en equilibrio financiero. La estructura de capital es conservadora. A sep'13 la deuda financiera de PCR era de $ 476.2 millones. Los indicadores crediticios son holgados (Deuda / EBITDA de 0.8x y coberturas de intereses de 9.3x a sep'13). La compañía posee la flexibilidad de ajustar sus inversiones y ha demostrado un continuo acceso al mercado bancario y de capitales. La compañía mantendrá sólidos indicadores crediticios, a pesar del aumento de la deuda por la reciente emisión de ONs por $ 200 MM para financiar inversiones y capital de trabajo. La liquidez es adecuada, con caja e inversiones por $ 106 MM, un flujo operativo positivo de $369 MM para el año móvil a sep'13 y vencimientos de deuda manejables. El continuo acceso a los mercados financieros y de capitales le ha permitido mantener un plan de inversiones que redunda en una mejora de su generación de fondos. A sep'13 el flujo de fondos libre fue negativo luego de inversiones de capital por $ 406 MM y pagos de dividendos por $ 101 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. Fitch utilizó el criterio master 'Corporate Rating Methodology', del 5 de Agosto de 2013, disponible en www.fitchratings.com, así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores. En www.fitchratings.com.ar encontrará el informe completo de Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A. Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. Contactos Analista Principal Fernando Torres Director +54 11 5235 8124 Sarmiento 663 7mo piso – Buenos Aires - Argentina Analista Secundario Gabriela Catri Director +54 11 5235 8129 Relación con los medios: Relación con los medios: Douglas Daniel Elespe – Buenos Aires – +5411 5235 8100 – TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH 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 FITCH, 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. FITCH 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 FITCH.