Fitch asignó A(arg) a las ONs a emitir por PCR

10 de septiembre de 2013

Fitch asignó Categoría A(arg) a las Obligaciones Negociables Clase 1 por hasta $ 100 MM, ampliable hasta $ 200 MM, a emitir por Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A. (PCR) en el marco del Programa de Obligaciones Negociables Simples por hasta US$ 150.0 MM. Los fondos provenientes de la emisión serán destinados a inversiones en activos físicos e integración de capital de trabajo. 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. No obstante, las perspectivas a mediano plazo son positivas ya que PCR demostró capacidad para operar el yacimiento, y se encuentra desarrollando nuevas áreas. De estas últimas, en el área Colhue Huapi prevé comenzar a perforar a fin de año, mientras que en algunas de las áreas de Salina Grande y Gobernador Ayala no se obtuvieron resultados positivos. El entorno regulatorio muestra un marcado deterioro. 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 jun’13 la deuda financiera de PCR era de $ 431.7 millones. Los indicadores crediticios son holgados (Deuda / EBITDA de 0.8x y coberturas de intereses de 9.8x a jun’13). La compañía posee la flexibilidad de acomodar sus inversiones y ha demostrado un continuo acceso al mercado bancario y de capitales. La liquidez es adecuada, con caja e inversiones por $ 54 MM, un flujo operativo positivo de $359 MM para el año móvil a jun’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 jun’13 el flujo de fondos libre fue negativo luego de inversiones de capital por $ 401 MM y pagos de dividendos por $ 123 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. 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. Fitch utilizó el criterio master 'Corporate Rating Methodology', del 8 de Agosto de 2012, disponibles 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: Dolores Teran – Buenos Aires – +5411 5235 8100 – dolores.teran@fithcratings.com