Fitch asignó en A(arg) al Programa de ON de PCR

7 de marzo de 2013

Fitch asignó en Categoría A(arg) al programa de Obligaciones Negociables Simples por hasta US$ 150.0 MM a emitir por Petroquímica Comodoro Rivadavia (PCR). Los fondos provenientes de la emisión serán destinados a inversiones en perforación y exploración de los pozos en las áreas que la compañía opera. Factores relevantes de la calificación La calificación de PCR se encuentra impactada por la calificación del Soberano. Fitch observa un mayor riesgo operativo y un deterioro del entorno de negocios en Argentina. La calificación de PCR refleja su alta exposición a las políticas discrecionales del sector energético, las cuales acompañan al deterioro del soberano. La exposición de PCR al yacimiento Medanito es alta. El desempeño de PCR depende del yacimiento Medanito, el cual representa 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 (Gob. Ayala, Salina Grande y Colhue Huapi). El perfil de negocios de PCR es sólido. La generación de caja de PCR se encuentra sustentada por su posición de liderazgo en cemento en la Patagonia y Sur de Chile y su sólida y estable nivel de producción de petróleo y gas. 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. El entorno regulatorio muestra un marcado deterioro. 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 recortados y con retenciones desde el año 2002. En Ecuador, PCR cambio 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, las medidas sobre el mercado cambiario afectaron la demanda y Fitch espera que el segmento se mantenga en equilibrio financiero. La estructura de capital es conservadora. A Sep´12 la deuda financiera de PCR era de $ 303.1 millones. Los indicadores crediticios son considerados holgados (Deuda / EBITDA de 0.5x y coberturas de intereses de 17.1x a Sep'12). 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. PCR presenta caja e inversiones por $90.0 MM, un flujo operativo positivo anualizado por $342.6 MM a Sep'12 y vencimientos de deuda manejables. El continuo acceso al mercado de capitales le ha permitido mantener un plan de inversiones que redunda en mejora de su generación de fondos. 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. A su vez un deterioro en la calificación crediticia del Soberano podría afectar negativamente la calificación de PCR. 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 Juan Martín Berrondo, CFA Associate Director +54 11 5235 817 Sarmiento 663 7mo piso – Buenos Aires - Argentina Analista

Secundario Fernando Torres Associate Director +54 11 5235 8124 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – +5411 5235 8139 – laura.villegas@fithcratings.com