Fitch confirma en A+(arg) la calificación de PCR

8 de agosto de 2012

Fitch Argentina confirmó en A+(arg) la calificación del Petroquímica Comodoro Rivadavia (en adelante PCR). La calificación de PCR se sustenta en sus sólidos fundamentos de negocio soportado por una estable generación de fondos proveniente del negocio de Oil & Gas, una alta liquidez y un bajo nivel de endeudamiento. -Factores relevantes de la calificación .Alta exposición a un único activo estratégico. El desempeño de la compañía depende del yacimiento Medanito, cuya concesión vence en 2016 y representa más del 70% de la producción y reservas de PCR. La estrategia de la compañía en el corto plazo se encuentra focalizada en la renovación de la concesión aunque permanece activa frente a nuevas posibilidades de negocios. .Los fundamentos del negocio son sólidos. La generación de caja de PCR se encuentra sustentada por su posición monopólica en el negocio de Cementos en el Sur de Argentina y Chile y una estable producción de petróleo y gas. El segmento de Oil & Gas continuará siendo el principal negocio generador de fondos con más del 90% de contribución al EBITDA. .PCR se encuentra expuesta a los ciclos de la industria de cemento. Las recientes medidas tomadas con respecto al control de cambios en la Argentina han impactado negativamente en la construcción y en la demanda de cemento. A su vez, la inflación de dos dígitos impacta negativamente en los márgenes. Fitch espera que el segmento de cemento permanezca en break-even para el año 2012. .Deterioro en el ambiente regulatorio. El segmento de Oil & Gas se encuentra afectado por una mayor intervención gubernamental desde la estatización de YPF aumentando el nivel de incertidumbre. Los precios en Argentina para el petróleo y gas se encuentran recortados y existen retenciones desde el año 2002. En Ecuador y luego de una nueva ley de Hidrocarburos, PCR cambio su concesión a un contrato de servicios basado en un tarifa fija por barril. De esta forma la compañía no puede apropiarse de las alzas del precio del petróleo. PCR presenta una alta liquidez y un bajo nivel de endeudamiento: a mar-11, PCR contaba con USD33 millones de caja y equivalentes. La deuda de corto plazo alcanzaba los USD26.8 millones. El ratio de deuda total- EBITDA era inferior a 1.0x y el ratio de Deuda Neta – EBITDA era menor a 0.8x. La compañía históricamente mantuvo un bajo nivel de endeudamiento y una alta liquidez. 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. Contactos: Analista Principal Juan Martín Berrondo, CFA Associate Director +54 11 5235 8127 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7 piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Fernando Torres Associate Director +54 11 5235 8124 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – laura.villegas@fithcratings.com Fitch utilizó el criterio master 'Corporate Rating Methodology', del 12 de julio de 2011, 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. 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.