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

3 de noviembre de 2011

Fitch confirmó hoy en A+(arg) el Programa de Obligaciones Negociables por hasta US$ 150 MM (ex programa de ON por US$ 50 MM) y las ON Clase II por US$25 millones emitidas por Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A. (PCR o la compañía). La Perspectiva es Estable. Asimismo, Fitch confirmó en la Categoría 2 las acciones ordinarias de la compañía y retiró las ON Clase IV por hasta $70 MM dado que no han sido emitidas hasta el momento. Fitch mantiene además la calificación de PCR Largo Plazo IDR en A+(arg). Las calificaciones asignadas a la deuda de PCR reflejan la expectativa respecto de que la compañía mantendrá un moderado endeudamiento (Deuda / EBITDA de 0.8x y coberturas de intereses de 11.8x a Jun'11) hasta tanto exista mayor certidumbre sobre las negociaciones de la concesión del yacimiento Medanito, su principal activo. La compañía muestra una adecuada generación de fondos, junto con un plan de inversiones y vencimientos de deuda manejables. Los principales riesgos crediticios se relacionan con: la ciclicidad de la industria cementera, la presión inflacionaria, cambios en las regulaciones de la industria de petróleo y gas natural y la alta intervención gubernamental en el despacho y precios de los hidrocarburos. -Hechos recientes y desempeño financiero En cuanto al desempeño trimestral, a jun´11 (año móvil) las ventas y EBITDA continúan mostrando una tendencia positiva, alcanzando a esa fecha $1177 MM y $ 483.5 MM. La compañía logró revertir las pérdidas operativas en cemento como consecuencia de una recuperación en la demanda y las eficiencias alcanzadas en las plantas, especialmente en clinker donde se alcanzó una producción record. La liquidez es adecuada, con caja e inversiones por $118MM, un flujo libre positivo por $ 45 MM a jun'11 y vencimientos de deuda manejables. El continuo acceso al mercado de capitales le ha permitido mantener un plan de inversiones que redunda en la mejora de su generación de fondos. La compañía canceló a su vencimiento las ON Clase 1 por US$ 25 MM. 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 es líder 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 Cecilia Minguillon Senior Director +54 11 5235 8123 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.