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

9 de agosto de 2011

Fitch confirmó hoy en A+(arg) el Programa de Obligaciones Negociables por hasta US$ 150 MM (ex Prog. ON por US$ 50 MM), las ONs Clase I por US$25 millones y las ONs Clase II por US$25 millones emitidas y las ONs Clase IV por hasta $70 MM a emitir bajo el Programa de ONs mencionado de 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. Las calificaciones asignadas a la deuda de PCR reflejan la expectativa que la compañía mantendrá un moderado endeudamiento (Deuda / EBITDA de 0.8x y coberturas de intereses de 12.0x a Mar'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, presión inflacionaria, cambios en las regulaciones de la industria de petróleo y gas natural y alta intervención gubernamental en el despacho y precios de los hidrocarburos. Hechos Recientes y Desempeño Financiero El pasado 26/7/2010 se promulgó en Ecuador la Ley Reformatoria a la Ley de Hidrocarburos y a la Ley de Régimen Tributario de dicho país, la cual plantea el cambio del esquema existente de contratos de explotación de campos marginales por prestación de servicios o la opción de nacionalización con su correspondiente indemnización. La compañía optó por continuar con las operaciones en Ecuador. A dic´10, las reservas hidrocarburíferas en Ecuador poseían 8.5 años de vida promedio y representaban 14% del total de reservas y 20% de la producción conjunta de petróleo y gas consolidada. En cuanto al desempeño trimestral, a Mar´11 (año móvil) las ventas y EBITDA continúan mostrando una tendencia positiva, alcanzando a esa fecha $1108.6 MM y $ 475.2 MM en comparación con $916.2 MM y $ 406.5 MM a Mar´10. A Mar´11 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. 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 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. El informe correspondiente se encuentra disponible en el web-site de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar.