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

5 de mayo 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 estabilidad en sus ingresos y márgenes operativos como consecuencia de la diversificación de su fuente de generación de ingresos entre cemento para la industria de la construcción, cemento petrolero y producción y exploración de petróleo y gas natural. La presión inflacionaria y devaluación del peso respecto al dólar están parcialmente mitigadas por la demostrada capacidad de trasladar a precios los mayores costos en cemento y generación de ingresos en moneda dura en el negocio de petróleo y gas. 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. La Perspectiva estable refleja la expectativa que PCR mantendrá un moderado endeudamiento (Deuda / EBITDA de 0.8x y coberturas de intereses de 11.1x a Dic´10). La compañía muestra una adecuada generación de fondos, junto con un plan de inversiones y vencimientos de deuda manejables. Si bien, el plan de inversiones en hidrocarburos es significativo y es parcialmente financiado con deuda adicional, el efecto es neutro sobre los indicadores crediticios dados los vencimientos de deuda de largo plazo y los fundamentos positivos de mediano plazo de los negocios de la compañía. Hechos Recientes 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. La compañía anunció recientemente que inició la renegociación de los contratos. Al momento no puede evaluarse el impacto que la misma tendrá sobre las operaciones y generación de fondos de la compañía. Sin embargo, la compañía estima el cobro normal de los dividendos anuales correspondiente a las operaciones del año 2010. Fitch monitoreará la estrategia a seguir por la compañía y su impacto sobre la calidad crediticia de la misma. A dic´2010 PCR continúa mostrando un crecimiento en las ventas y EBITDA, que alcanzaron $1074 MM y $463 MM respecto de $837 y $354 MM a Dic´09. Esta mejora es consecuencia de las mayores ventas en cemento y petróleo asi como mayores eficiencias. A Dic´10 la deuda financiera de PCR ascendió a $ 377.8 millones, una reducción de $79 MM respecto a la mostrada en Dic´09. A Dic´10, la deuda financiera corriente por $ 226 millones corresponde a las cuotas de amortización del préstamo con la Prov. de Santa Cruz, las ONs Clase 1 y 2 y restantes préstamos bancarios. La compañía posee la flexibilidad de ajustar sus inversiones y ha demostrado un continuo acceso al mercado bancario y de capitales. La liquidez es adecuada, con un flujo libre positivo y vencimientos de deuda manejables en los próximos dos años. 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. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar. Contactos: Analista Principal Cecilia Minguillón Senior Director +54 11 5235 8123 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7mo piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Fernando Torres Associate Director +54 11 5235 8124