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

9 de agosto de 2010

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). 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. 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 o la opción de nacionalización con su correspondiente indemnización. Al momento no puede evaluarse el impacto que dicha ley tendrá sobre las operaciones y generación de fondos de la compañía dado que aún resta su implementación. Fitch monitoreará la estrategia a seguir por la compañía y su impacto sobre su calidad crediticia. En los últimos años los cobros de dividendos de la compañía provenientes de su subsidiaria Petroriva S.A., quien tiene una participación del 40% en un consorcio que se dedica a la exploración y explotación de petróleo en dos campos marginales en Ecuador (Pindo y Palanda Yuca Sur) en Ecuador, fueron $51 MM y $35 MM a dic´09 y dic´08, respectivamente. A Mar´10 (3 meses) las operaciones en Ecuador aportaron ventas por US$ 10 MM y EBITDA por US$ 5.2MM al estados de resultados consolidados de PCR. A dic´09, las reservas hidrocarburíferas en Ecuador poseían 3.8 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´10 (año móvil) las ventas y EBITDA continúan mostrando una tendencia positiva, alcanzando a esa fecha $ 916.2 MM y $ 406.5 MM en comparación con $692MM y $ 287MM a mar´09. A mar´10 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. Por consiguiente, los márgenes operativos mejoraron a 44.4% de 41.5% a mar´09. La generación libre de fondos de los últimos 12 meses (año móvil) a mar´10 ascendió a $ 116.6 MM, luego de inversiones y dividendos. La Perspectiva estable refleja la expectativa que PCR mantendrá un moderado endeudamiento (Deuda / EBITDA de 1.0x y coberturas de intereses de 8.5x a Mar´10). La compañía muestra una adecuada generación de fondos, junto con un plan de inversiones y vencimientos de deuda manejables. Si bien las ventas de petróleo y gas representan el 70% de los ingresos consolidados de PCR y 85% del EBITDA, la compañía mantiene una fuerte posición de mercado en el negocio de cemento dentro de la región patagónica. Para los próximos dos años se estima continúe la tendencia creciente en la generación de fondos de la actividad de petróleo y gas local, a partir de la monetización del programa exploratorio realizado y el exitoso programa de perforación en curso. 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: Cecilia Minguillón, Fernando Torres, (5411-5235-8100).