Fitch asigna A+(arg) a las la calificación de PCR

26 de abril de 2010

Fitch asignó hoy A+(arg) a las ONs Clase 4 por hasta $ 70 MM a emitir por Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A. (PCR) bajo el Programa de Obligaciones Negociables vigente por hasta US$ 150 millones (ex Prog. ON por US$ 50 MM). La calificación cuenta con perspectiva estable. PCR se beneficia de una estabilidad en sus ingresos y márgenes operativos como consecuencia de una fuerte posición de mercado en el negocio de cemento dentro de la región patagónica; 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 y una vida promedio de sus reservas hidrocarburíferas mayor a 5 años a los actuales niveles de producción. En opinión de Fitch, los fundamentos de largo plazo de los negocios de la compañía son positivos. 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. A Dic´09, las ventas y EBITDA continúan mostrando una tendencia positiva y los márgenes operativos se mantienen saludables, entorno al 40%. Luego de completada la inversión en la planta de Pico Truncado, Fitch considera que la continua reducción de costos y la normalización de la actividad en la industria de la construcción permitirán mejorar la eficiencia de este segmento de negocio. La pérdida operativa en la división cemento por $5MM a Dic´09 debería revertirse durante el corriente año al completar las sinergias de ambas plantas. Las ventas de petróleo y gas representan más del 70% de los ingresos consolidados de PCR y 90% del EBITDA. 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 La liquidez es adecuada, con caja e inversiones por $109 MM, un flujo libre positivo de $55 MM a Dic´09 y vencimientos de deuda manejables en el orden de US$30 millones por año. El continuo acceso al mercado de capitales le ha permitido mantener un plan de inversiones que redunda en mejora de su generación de fondos, habiendo emitido el 17/9/09 ONs Clase 3 por $75 MM con vencimiento en 2011 (bajo el Prog. ON por US$ 150 MM). Si bien, el plan de inversiones en hidrocarburos podría ser parcialmente financiado con deuda adicional, el efecto sobre la deuda total será neutro a raíz de los vencimientos de deuda de largo plazo. 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).