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

30 de diciembre de 2009

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 bajo el Programa de ONs mencionado por Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A. (PCR o la compañía),. La Perspectiva es Estable. Asimismo, Fitch confirmó en la Categoría 2 a las acciones ordinarias de la compañía. La calificación de PCR refleja la 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 petróleo y gas natural. PCR enfrenta riesgo de descalce de moneda, está expuesta a la ciclicidad de la industria cementera y a la intervención gubernamental. A Sept´09 (año móvil), 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, la reducción de los costos en cemento es el principal desafío de la compañía. La pérdida operativa en la división cemento por $9MM a Sept´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 ya realizado. La liquidez es adecuada, con caja e inversiones por $120.8 MM a Sept´09, un flujo libre positivo y vencimientos de deuda manejables en el orden de US$30 millones en los próximos dos años. El acceso al mercado de capitales es adecuado, habiendo emitido el 17/9/09 ONs Clase 3 por $75 MM con vencimiento en 2011 (bajo el Prog. ON por US$ 150 MM). A Sept´09 la deuda financiera de PCR ascendió a $ 501.3 millones, mayoritariamente en el largo plazo y en dólares. La deuda está compuesta por préstamos de largo plazo y ONs. 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).