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

20 de julio 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) de Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A. (PCR), y las ONs Clase I por US$25 millones y las ONs Clase II por US$25 millones emitidas bajo el Programa. La Perspectiva es Estable. Asimismo, Fitch confirmó en la Categoría 2 a las acciones ordinarias. 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, y su adecuada flexibilidad financiera. PCR enfrenta riesgo de descalce de moneda, está expuesta a la ciclicidad de la industria cementera y a la intervención gubernamental. A mar´09 (año móvil), las ventas y EBITDA continúan mostrando una tendencia positiva, alcanzando a esa fecha $692MM y $ 287MM versus $ 676.2 MM y $ 274 MM, respectivamente, a dic´08 y $578 MM y $254 MM a dic´07. Las ventas de cemento y petróleo explican la suba en los ingresos trimestrales, en línea con lo esperado. Por su parte, los márgenes operativos se mantienen saludables, mayores al 40%. 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, el incremento de los precios de gas natural en boca de pozo y del precio a obtener en petróleo a partir de la renegociación del contrato de concesión de Medanito. En cemento, la nueva planta de Pico Truncado permitirá mayores eficiencias y ahorros de costos. La compañía muestra una adecuada generación de fondos, junto con un plan de inversiones y vencimientos de deuda manejables. La Perspectiva estable refleja la expectativa que PCR mantendrá adecuadas medidas crediticias y un moderado endeudamiento que irá disminuyendo desde el nivel actual (Deuda neta / EBITDA de 1.4x y coberturas de intereses de 7.5x a Mar´09). 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.