Fitch confirma en A+(arg) la calificación de Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.

17 de abril de 2009

Fitch confirmó hoy en A+(arg) las ONs Clase I por US$25 millones y las ONs Clase II por US$25 millones emitidas por Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A. (PCR) bajo el Programa de Obligaciones Negociables por hasta US$ 50 MM a ampliarse hasta US$150 MM, también calificado en A+(arg). 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, su saludable posición financiera y adecuados indicadores de protección crediticia. A dic´08, las ventas y la generación de fondos alcanzaron US$214MM y US$ 87MM versus US$ 185 MM y US$ 81.5 MM, respectivamente, en 2007. El año 2008 constituyó un punto de inflexión en su programa de explotación a partir del cambio en el impuesto a las exportaciones de hidrocarburos de fines de 2007 que derivó en la renegociación del contrato de servicios de El Medanito con la Provincia de la Pampa que finalizó en ago´08. La modificación del contrato, efectiva desde el 1/4/08, se focalizó en la cláusula referente a la participación de la provincia y contempla un nuevo esquema con bandas calculado sobre el precio al cual PCR factura el petróleo producido en lugar de ser fija del 27% sobre precio internacional. Las ventas de petróleo y gas representan más del 70% en los ingresos consolidados de PCR y cerca del 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. PCR posee una adecuada flexibilidad financiera derivada de la estructuración de la deuda financiera en el mediano plazo, con vencimientos escalonados y moderado endeudamiento. La compañía mostrará una reducción gradual de su deuda y aún cuando su desempeño operativo podría debilitarse, la compañía mantendría adecuados indicadores crediticios. De mantenerse las expectativas de desempeño esperado para el negocio de petróleo y gas (más del 70% del EBITDA) y asumiendo que el flujo de caja libre es destinado a disminuir su endeudamiento, el perfil financiero debería permanecer estable en el mediano 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.