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

25 de noviembre de 2008

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, 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, y su saludable posición financiera y adecuados indicadores de protección crediticia. PCR enfrenta riesgo de descalce de moneda, está expuesta a la ciclicidad de la industria cementera y a la intervención gubernamental. La calidad crediticia de las acciones a emitir por PCR se sustenta en la buena generación de fondos de la Compañía. A sept´08 (año móvil), las ventas y la generación de fondos alcanzaron US$215MM y US$ 94MM versus US$ 185 MM y US$ 81.5 MM, respectivamente, en 2007. Las ventas de petróleo y gas representan más del 70% en los ingresos consolidados de PCR y cerca del 90% del EBITDA. 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 agos´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 que se calcula sobre el precio al cual PCR factura el petróleo producido en lugar de ser fija del 27% sobre precio internacional. PCR posee una adecuada flexibilidad financiera derivada de la estructuración de la deuda financiera en el mediano plazo, con vencimientos escalonados y moderado endeudamiento. En el contexto actual de iliquidez de los mercados de crédito y la perspectiva de desaceleración económica general, Fitch considera que PCR disminuirá su apalancamiento (Deuda/EBITDA) que llegó a sept´08 a 1.4x como consecuencia del importante plan de inversiones realizado entre los años 2006-2008. De mantenerse las expectativas de desempeño esperado para el negocio de petróleo y gas, 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. Contactos: Cecilia Minguillón - Fernando Torres: 5411-5235-8100.