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

10 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, su saludable posición financiera y sus adecuados indicadores de protección crediticia. La calidad crediticia de las acciones a emitir por PCR se sustenta en la buena generación de fondos de la compañía. A jun´08 (año móvil) las ventas y la generación de fondos consolidadas ascendieron a US$ 214MM y US$ 87.7MM, respectivamente comparado con US$ 185 MM y US$ 81.5 MM, respectivamente, en 2007. Estos valores estuvieron limitados por su acotada capacidad de producción de clinker respecto a las ventas de cemento, las regalías establecidas sobre la producción de hidrocarburos y los precios sendero para la ventas de gas natural en boca de pozo. De todas maneras los márgenes promedio de EBITDA /Ventas se mantuvieron saludables en niveles cercanos al 40%. 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 perspectiva de desaceleración económica general, Fitch considera que PCR disminuirá su apalancamiento (Deuda/EBITDA) que llegó a un´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 (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. Contactos: Cecilia Minguillón - Fernando Torres: 5411-5235-8100.