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

31 de octubre de 2007

Fitch Argentina confirma 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, este último también calificado en A+(arg). La Perspectiva es Estable. La calificación de deuda 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; la creciente generación interna de fondos esperada; saludable posición financiera y adecuados indicadores de protección crediticia. En vista de su agresivo plan de inversiones, durante el último año PCR incrementó significativamente el nivel de la deuda financiera que alcanzó un pico de US$ 100 millones al 30/6/07 tal como estaba planeado. Esto derivó en un apalancamiento medido como deuda financiera neta/EBITDA de 1.4x. Aún con ese nivel de endeudamiento, la compañía mantendría medidas de protección crediticia razonables: coberturas de deuda promedio con EBITDA mayores a 1.5 veces y coberturas de intereses esperadas (EBITDA/intereses pagados) mayores a 9x para el período 2007-2011. Su sólida posición financiera se apoya en una adecuada estructuración de la deuda financiera, con una vida promedio mayor a cinco años y vencimientos escalonados en el tiempo, así como en el probado acceso al mercado de capitales. Dado el significativo aumento de deuda, una eventual ampliación del capital permitirá mejorar su estructura de capital. Durante los últimos doce meses terminados el 30/6/07, PCR mostró un EBITDA consolidado cercano a $205 millones, similar al del año anterior. Durante los últimos 18 meses, los márgenes se encontraron presionados por los mayores costos de la energía utilizada en la producción de cemento, la necesidad de comprar clinker a terceros y los mayores costos operativos generales relacionados con la ampliación. No obstante esta reducción transitoria de márgenes, la compañía mantiene saludables márgenes de EBITDA superiores al 40%. 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).