Fitch asigna A+(arg) a las ONs Clase II a emitir por PCR

15 de marzo de 2007

Fitch Argentina asigna A+(arg) a las ONs Clase II por hasta US$25 millones a emitir por Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A. (PCR), y confirma en A+(arg) el Programa de Obligaciones Negociables por hasta US$ 50 MM y las Obligaciones Negociables Clase I por US$ 25 MM, emitidas por la compañía bajo el programa. Las calificaciones cuentan con Perspectiva Estable. La calificación 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 -lo cual le da mayor protección a sus márgenes y generación de fondos ante los ciclos de la industria-, la creciente capacidad de generación de fondos esperada y los sólidos indicadores de protección crediticia. En plena etapa de expansión, a fines de 2006, el EBITDA consolidado de PCR ascendió a US$ 62.7 millones. Las operaciones en petróleo y gas representaron el 89% del EBITDA consolidado. Dicha actividad pasó a ser, en los dos últimos años, la principal fuente de generación de fondos de PCR a partir de la inversión en nuevos pozos y los altos precios del petróleo. A pesar del aumento en los ingresos consolidados y en la generación de fondos, los márgenes se han reducido debido a: 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. Al 31/12/06, luego de invertir US$ 84.5 MM, la deuda financiera trepó a US$ 73.2 MM. A esa fecha, PCR presentaba un nivel de apalancamiento (deuda financiera/EBITDA) de 1.2x, con coberturas de intereses de 16.4x. En vista de su agresivo plan de inversiones, PCR incrementará significativamente el nivel de la deuda financiera hasta alcanzar aproximadamente US$ 100 millones. Fitch estima que aún con ese nivel de deuda financiera, la compañía mantendrá medidas de protección crediticia razonables: un nivel de deuda financiera/EBITDA pico de alrededor de 1.5x y coberturas de intereses (EBITDA/intereses pagados) promedio, mayores a 9x, para el período 2007-2011. Los diferentes escenarios indican que el fuerte incremento en su generación de fondos le permitirá mantener una adecuada flexibilidad financiera, consistente con la calificación asignada. 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. 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).