Fitch Argentina confirma en A+(arg) los títulos de PCR

28 de diciembre de 2006

Fitch Argentina confirma en A+(arg) al Programa de Obligaciones Negociables por hasta US$ 50 MM de Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A. (PCR), y a las Obligaciones Negociables por US$ 25 MM, emitidas bajo el Programa. La calificación cuenta con Perspectiva Estable. La calificación se basa en la diversificación de sus ingresos en dos sectores independientes entre sí (cemento, y petróleo y gas). A su vez, considera los sólidos indicadores de protección crediticia que presenta la compañía a nivel consolidado (EBITDA/intereses 27x, deuda/EBITDA 0.7x, a septiembre'06) a partir de su conservadora estructura de capital y su buena capacidad de generación de fondos. En octubre'06, la compañía aumentó su nivel de deuda producto de la emisión de ONs por US$ 25 millones. A su vez, la deuda continuará incrementándose a partir del préstamo acordado con la provincia de Santa Cruz por hasta US$ 38.9 MM (US$ 28.5 MM desembolsados a septiembre'06) para financiar el desarrollo de una nueva planta en Pico Truncado que le permitirá aumentar significativamente su capacidad de producción de cemento. La compañía se encuentra encarando un agresivo plan de inversiones (más de US$ 100 MM entre 2006 y 2007) tendiente a la expansión de sus dos unidades de negocios. A pesar del aumento en el nivel de deuda a aproximadamente US$ 70 millones a la fecha, el fuerte incremento en su generación de fondos le permitirá mantener un sólido perfil financiero, estimándose una relación deuda/EBITDA de alrededor de 1x al cierre del ejercicio 2006; esto es consistente con la calificación asignada. Fitch entiende que PCR presenta una buena flexibilidad financiera al contar con su deuda estructurada en el largo plazo. Así, se estima que la evolución creciente de su generación de fondos le permitirá cubrir adecuadamente sus servicios de deuda. PCR es líder en la industria del cemento en la región patagónica, al mismo tiempo que se destaca en todo el país por su especialización en cemento para pozos petroleros. A su vez, PCR exporta parte de su producción de cemento principalmente al sur de Chile y Ecuador (10% de los ingresos de esta actividad a septiembre'06). Esta industria cuenta con barreras naturales que permiten a PCR mantener el liderazgo en la región. Por su parte, la actividad de petróleo y gas 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 septiembre'06, este segmento representó el 90% del EBITDA consolidado dado que el crecimiento de la actividad cementera está restringido por la actual capacidad de producción. No obstante ello, la estrategia de largo plazo de PCR es que cada una de las actividades represente alrededor del 50% de las ventas. Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A. (PCR) 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: Fernando Torres, Paola Briano (5411-5235-8100).