Fitch Argentina comenta sobre la emisión de ONs de PCR

6 de octubre de 2006

Buenos Aires, 6 de Octubre de 2006: El 3 de octubre del corriente Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A. (PCR) comunicó la suscripción de las Obligaciones Negociables Clase 1 por un valor nominal de US$ 25 MM, las cuales se emitirán en el transcurso del día de hoy. El pasado 1 de septiembre Fitch Argentina calificó estos títulos en Categoría A+(arg). Las Obligaciones Negociables se emitirán en el marco del Programa de ONs por hasta US$ 50 MM, a cinco años de plazo. La amortización de capital se efectuará a partir del mes de octubre de 2008 mediante siete cuotas semestrales en los meses de octubre y abril de cada año. Por su parte los intereses, que también se abonarán semestralmente, devengarán una tasa fija del 8% nominal anual. Las ONs se colocaron bajo la par, siendo el precio de emisión del 98,9639%. La calificación ya contemplaba el aumento en el endeudamiento de PCR que se generara a partir de la emisión de las ONs y del préstamo acordado con la provincia de Santa Cruz por hasta US$ 38.85 MM. Los fondos percibidos se destinarán principalmente al desarrollo de una nueva planta de cemento en Pico Truncado que le permitirá a la compañía aumentar de manera significativa su capacidad de producción. A diciembre'06 la deuda ascendería a aproximadamente US$ 70 MM y estaría acompañada por un fuerte incremento en la generación de fondos, estimándose una relación deuda/EBITDA de alrededor de 1x. Fitch entiende que a pesar del incremento en el nivel de deuda, que se generará como resultado del agresivo plan de inversiones destinado a expandir sus negocios (más de US$ 100 MM en los próximos dos años), PCR mantiene una buena flexibilidad financiera, ya que además de contar con financiamiento a largo plazo, se estima un crecimiento en su generación de fondos que le permitirá cubrir adecuadamente los compromisos que surjan de su nueva estructura de deuda. La calificación asignada considera la diversificación de sus ingresos en dos sectores independientes entre sí, y los sólidos indicadores de protección crediticia. PCR se dedica a la industria del cemento, y a la actividad de petróleo y gas. Se estima que en 2006 esta última representará alrededor del 80% de la contribución marginal de la compañía a partir de la inversión en nuevos pozos y de los elevados precios del petróleo, considerando además que el crecimiento de la actividad cementera está restringido por la actual capacidad de producción. No obstante lo mencionado, 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 entre las dos cuentan con el 99.94% del capital. El resto pertenece a empleados y ex empleados. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar Contactos: Fernando Torres, Paola Briano (5411-5235-8100).