FIX confirmó en A+(arg) a las ON de Petroquímica Comodoro Rivadavia

31 de marzo de 2016

Fix (afiliada de Fitch Ratings), en adelante “Fix”, confirmó en A+(arg) la calificación de emisor otorgada a Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A. (PCR), y la calificación de los siguientes instrumentos de la compañía: • Programa de Obligaciones Negociables Simples por hasta US$150.0 millones. • Obligaciones Negociables Clase 3 por hasta $ 150 millones, ampliable hasta $ 400 millones. Las calificaciones cuentan con perspectiva estable. Factores relevantes de la calificación Petroquímica Comodoro Rivadavia cuenta con una sólida generación de caja, sustentada en una producción estable de petróleo y gas en los yacimientos donde opera. En Febrero 2015, la compañía obtuvo la renovación del contrato de operación en el yacimiento El Medanito por 10 años, hasta Junio de 2026, lo cual le otorga una mayor previsibilidad a la generación de fondos de la compañía. FIX espera que PCR mantenga en los próximos años un sólido flujo de caja operativo. Si bien el flujo de fondos libre podría ser acotado como consecuencia del programa de inversiones y pagos de dividendos, se estima que la compañía mantendrá una estructura de capital conservadora. Adicionalmente a la renovación de su yacimiento principal, PCR ha mejorado la diversificación de su producción de hidrocarburos, aumentando la proporción de gas hasta un 45% en los yacimientos de Argentina (frente a 41% y 37% en 2013 y 2012 respectivamente). Asimismo, en Enero de 2014 completó una adquisición que la hace adjudicataria del 100% de los derechos de operación en los yacimientos en los que participaba en Ecuador, generando una mejora en su flujo de fondos y una menor concentración en su portafolio de activos. FIX espera que para 2016 el EBITDA de la compañía cierre en valores cercanos a U$S 120 MM. Las principales variables con posible impacto sobre las calificaciones del sector son: el precio de los hidrocarburos, con incidencia sobre la apertura comercial, el alcance de los subsidios, las presiones sindicales y la devaluación del peso como principal factor exógeno con efecto sobre la rentabilidad. FIX considera que el perfil crediticio de PCR, permite soportar un impacto moderado de dichos factores. La compañía mantiene una buena liquidez y una conservadora estructura de capital. A dic’15 la deuda financiera de PCR era de US$ 38.MM. Los indicadores crediticios son holgados (Deuda/EBITDA de 0.3x y coberturas de intereses de 10.7x a dic’15). FIX espera que el ratio Deuda Neta/EBITDA se mantendrá en los próximos años por debajo de 1x, con coberturas de intereses por encima de 3.5x. Al 31 de diciembre’15 PCR tenía caja e inversiones liquidas por $ 538 millones, suficiente para cubrir la deuda de corto plazo de $326 MM. Se espera que para los próximos doce meses la compañía pueda mantener la actual estructura de capital conservadora. PCR cuenta con una demostrada trayectoria en el mercado de capitales y en el sistema financiero. Sensibilidad de la calificación Los factores que podrían causar una baja en la calificación están relacionados con factores regulatorios adversos. Una suba en la calificación podría originarse de aumentos importantes en la escala de la compañía que derivasen en una mejor absorción de costos fijos, así como también de un mayor flujo de fondos proveniente de las operaciones en el extranjero. Contactos: • Responsable del Sector: Cecilia Minguillon cecilia.minguillon@fixscr.com (+5411) 5235-8123 - Sarmiento 663 – 7° piso – C1041 CABA – Argentina • Analista Principal: Gabriela Curutchet gabriela.curutchet@fixscr.com (+5411) 5235-8122 - Sarmiento 663 – 7° piso – C1041 CABA – Argentina • Analista Secundario: Patricio Bayona patricio.bayona@fixscr.com (+5411) 5235-8129 - Sarmiento 663 – 7° piso – C1041 CABA – Argentina • Relación con los Medios: Doug Elespe -Director doug.elespe@fixscr.com (+5411) 5235-8120 - Sarmiento 663 – 7° piso – C1041 CABA – Argentina Informes Relacionados, Metodología Aplicable: Informe de Actualización de fecha 26 de febrero 2016, disponible en www.fixscr.com.com Metodología de Calificación Empresas Fix utilizó el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores disponible en www.cnv.gob.ar El informe correspondiente se encuentra disponible en “www.fixscr.com”. ? LAS CALIFICACIONES ANTES SEÑALADAS FUERON SOLICITADAS POR EL

EMISOR, O EN SU NOMBRE, Y POR LO TANTO FIX SCR SA AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO, AFILIADA DE FITCH RATINGS, EN ADELANTE “FIX” O “LA CALIFICADORA” HA RECIBIDO LOS HONORARIOS CORRESPONDIENTES POR LA PRESTACIÓN DE SUS SERVICIOS DE CALIFICACIÓN. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH o FIX SCR ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES EN WWW.FIXSCR.COM Y EN FITCHRATINGS.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX Y FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.