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

9 de noviembre de 2010

Fitch confirmó hoy en A+(arg) el Programa de Obligaciones Negociables por hasta US$ 150 MM (ex Prog. ON por US$ 50 MM), las ONs Clase I por US$25 millones y las ONs Clase II por US$25 millones emitidas y las ONs Clase IV por hasta $70 MM a emitir bajo el Programa de ONs mencionado de Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A. (PCR o la compañía). La Perspectiva es Estable. Asimismo, Fitch confirmó en la Categoría 2 las acciones ordinarias de la compañía. Las calificaciones asignadas a la deuda de PCR reflejan la estabilidad en sus ingresos y márgenes operativos como consecuencia de la diversificación de su fuente de generación de ingresos entre cemento para la industria de la construcción, de cemento petrolero y producción y exploración de petróleo y gas natural. La presión inflacionaria y devaluación del peso respecto al dólar están parcialmente mitigadas por la demostrada capacidad de trasladar a precios los mayores costos en cemento y generación de ingresos en moneda dura en el negocio de petróleo y gas. Los principales riesgos crediticios se relacionan con: la ciclicidad de la industria cementera, la presión inflacionaria, los cambios en las regulaciones de la industria de petróleo y gas natural y la alta intervención gubernamental en el despacho y precios de los hidrocarburos. La Perspectiva estable refleja la expectativa que PCR mantendrá un moderado endeudamiento (Deuda / EBITDA de 1.0x y coberturas de intereses de 9.6x a Jun´10). La compañía muestra una adecuada generación de fondos, junto con un plan de inversiones y vencimientos de deuda manejables. Si bien, el plan de inversiones en hidrocarburos es significativo y es parcialmente financiado con deuda adicional, el efecto es neutro sobre los indicadores crediticios dados los vencimientos de deuda de largo plazo y los fundamentos positivos de mediano plazo de los negocios de la compañía. -Hechos recientes El pasado 26/7/2010 se promulgó en Ecuador la Ley Reformatoria a la Ley de Hidrocarburos y a la Ley de Régimen Tributario de dicho país, la cual plantea el cambio del esquema existente de contratos de explotación de campos marginales por prestación de servicios o la opción de nacionalización con su correspondiente indemnización. Al momento no puede evaluarse el impacto que esta legislación tendrá sobre las operaciones y generación de fondos de la compañía dado que aún resta su implementación. Sin embargo, la compañía estima el cobro normal de los dividendos anuales correspondiente a las operaciones del año 2010. Fitch monitoreará la estrategia a seguir por la compañía y su impacto sobre la calidad crediticia de la misma. En cuanto al desempeño trimestral, a jun´10 las ventas y EBITDA continúan mostrando una tendencia positiva. Cabe destacar que a partir de mar´10 la compañía logró revertir las pérdidas operativas en cemento como consecuencia de una recuperación en la demanda y las eficiencias alcanzadas en las plantas, especialmente en clinker con una producción record. Por consiguiente, los márgenes operativos mejoraron a 45.8% de 40.8% a junio de 2010 y 2009, respectivamente (6 meses). A jun´10 la deuda financiera de PCR ascendió a $ 446.6 millones, similar a la mostrada en dic´09. A jun´10, la caja y equivalentes por $140 millones cubría en 0.7x la deuda financiera corriente por $ 210 millones, correspondiente a las cuotas de amortización del préstamo con la Provincia de Santa Cruz, las ONs Clase 1 y 2 y restantes préstamos bancarios. La compañía posee la flexibilidad de ajustar sus inversiones y ha demostrado un continuo acceso al mercado bancario y 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. Analista Principal Cecilia Minguillón Senior Director +54-11-5235-8123 Sarmiento 663 7mo piso – Buenos Aires - Argentina Analista

Secundario Fernando Torres Associate Director +54 11 5235 8124 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – +5411 5235 8139 – laura.villegas@fithcratings.com