Fitch confirma en A-(arg) a CTG y asigna A-(arg) a las nuevas ON

28 de enero de 2013

Fitch Argentina confirmó en Categoría A-(arg) a la calificación Nacional Largo Plazo IDR de Central Térmica Güemes S.A. (CTG) y a los siguientes instrumentos: ON Clase I por un valor nominal de referencia de $ 20 MM y ON Clase II por un valor nominal de referencia de $ 20 MM. Además asignó en Categoría A-(arg) a las ON Clase III por un valor norminal de referencia de $20MM y ON Clase IV por un valor nominal de referencia de $20MM. La perspectiva es Estable. Factores relevantes de la calificación La calificación se basó en las ventas segmentadas y en el adecuado acceso al Gas de CTG. El 45% de las ventas de CTG son a través de contratos de suministro de energía con compañías privadas bajo la normativa Energía Plus, esto le permite obtener precios más elevados que los del mercado spot. Asimismo, CTG cuenta con un acuerdo de gas con ENARSA por una cantidad máxima de 460 dam3/día, que cubre la totalidad de las necesidades de gas de la turbina destinada a Energía Plus. Dicho acuerdo se encuentra vigente hasta mayo 2013. Fitch consideró la presión sobre el EBITDA y los márgenes de la compañía. En los últimos nueve meses la empresa no obtuvo ningún ajuste significativo de sus precios de venta de energía y potencia, y por lo tanto el EBITDA de nueve meses a septiembre de 2012 bajó a $46.4MM y el margen, a 14.2% (versus 22% en el año fiscal 2011). Bajo este escenario, Fitch espera que CTG pueda registrar cobertura de intereses de aproximadamente 1.5x, una relación deuda/EBITDA en torno a 3.2x y un flujo libre positivo para 2013. A septiembre, el 93% de la deuda de CTG se encontraba en el corto plazo $199.4MM. Fitch espera que la empresa pueda refinanciar sus vencimientos manteniendo una política de capital conservadora con inversiones de capital rondando los $20MM y sin pagos de dividendos o préstamos a empresas del grupo. El sector eléctrico transita un proceso de cambio regulatorio y por lo tanto existe incertidumbre respecto del impacto de la implementación de nuevas normas en el perfil crediticio de la compañía. Hasta tanto no haya novedades respecto de cambios regulatorios, CTG permanecerá expuesta a los bajos precios de la energía en sus ventas al mercado spot. Esto debido a la suspensión en enero'12 por parte de la Secretaría de Energía del acuerdo firmado a fines de 2010 (el "Acuerdo de Generadores") que contemplaba un aumento en el pago de potencia y operación y mantenimiento. Pampa Energía (última controlante de CTG) muestra un deterioro en su perfil crediticio, debido principalmente a la falta de ajustes de tarifas en los sectores de transmisión y generación y a la mayor intervención del gobierno en el sector. Este deterioro podría afectar la flexibilidad financiera de CTG y el acceso al mercado de capitales. Fitch no espera que la empresa realice pago de dividendos o préstamos intercompanía con el fin de financiar a alguna empresa del grupo. A septiembre'12 la deuda financiera total del CTG ascendía a $213.7 MM compuesta principalmente por $78.5MM de préstamos financieros y $134.7 MM de ON, mientras que su posición de liquidez ascendía a $11MM. La liquidez de CTG se basa en la generación de un flujo libre positivo que mitiga, en parte, el riesgo de refinanciación. Las calificaciones de CTG podrían ser afectadas negativamente si alguna nueva regulación impactara en la posición económica o financiera de la compañía, o si en los próximos trimestres se mantienen los actuales niveles de precios de venta de potencia y energía mientras que continúan los aumentos de costos, reduciendo aún más el EBITDA de CTG o, en el caso que las compañías del grupo, demanden fondos (dividendos o préstamos) a CTG. Criterio aplicado: - Metodología de Calificación de Empresas; disponible en www.fitchratings.com - Manual de Calificación registrado ante la Comisión Nacional de Valores. - Parent and subsidiary rating linkage: Vinculación de calificación entre matriz y subsidiaria , disponible en www.fitchratings.com Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. Contactos: Analista Principal Gabriela Curutchet Associate Director +54 11 5235 8122 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7mo piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Fernando

Torres Director Analista Secundario Fernando Torres Director +54 11 5235 8124 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – laura.villegas@fithcratings.com