

Fitch confirmó en Categoría A2(arg) a los Valores de Corto Plazo de Central Piedra Buena S.A.

29 de agosto de 2012

Fitch confirmó en Categoría A2(arg) a los Valores de Corto Plazo Clase 7 por hasta \$ 80MM emitidos por Central Piedra Buena S.A. (CPB). La confirmación de la calificación se basa exclusivamente en su estrategia financiera conservadora y en el análisis de su liquidez ante un escenario operacional fuertemente adverso. La compañía prevé reducir su deuda a niveles mínimos, utilizando su caja y las cobranzas de los préstamos con compañías relacionadas, que alcanzan a cubrir los vencimientos de deuda. En el actual entorno de negocios, la calificación no resiste la emisión de nuevo endeudamiento. A junio'12, la deuda financiera de CPB disminuyó a \$ 155 MM desde \$ 344.5 MM a dic'11, e incluye \$60 MM de préstamos con CAMMESA que se repagan a través del Mercado Eléctrico Mayorista. A esa fecha, CPB poseía \$ 64 MM en caja y \$ 65 MM de préstamos a relacionadas que se estarían cobrando en los próximos meses para aplicar a la cancelación de deuda (incluido el VCP Clase 7 por \$ 55.6 MM con vencimiento en octubre'12). Dado que a fines de 2011 se produjo la habilitación comercial del ciclo combinado de Central Térmica Loma La Lata (CTLL), esta compañía comenzó a generar un importante flujo de fondos libre (\$ 270 MM a jun'12) que le aportará fondos al grupo para repagar los préstamos otorgados por CPB. Fitch percibe un alto riesgo regulatorio en el sector de generación con un impacto directo en las operaciones de la compañía a partir de la no aplicación desde ene'12 del acuerdo alcanzado con las compañías generadoras, el cual contemplaba un aumento en la remuneración de la potencia y un mayor valor de operación y mantenimiento reconocido. A su vez, el máximo fijado en el precio reconocido para la adquisición de fuel oil, produjo que la generación con fuel oil propio dejara de ser rentable. Hacia adelante, la sustentabilidad del negocio de Piedra Buena estará sujeta a las nuevas reglamentaciones que se esperan para el sector. El sector eléctrico transita un proceso de cambios regulatorios, con lo cual existe incertidumbre respecto del impacto de la implementación de nueva normativa en el perfil crediticio de la compañía. En el primer semestre de 2012 CPB mantuvo sus niveles de generación de energía operando con combustible provisto por CAMMESA, aunque su nivel de EBITDA fue negativo. Al dejar de financiar el abastecimiento de combustible se reducen sus necesidades de capital de trabajo, con lo cual puede mantener acotado su nivel de deuda. Fitch contempla un deterioro en el perfil crediticio del accionista Pampa Energía, debido a los retrasos tarifarios en los segmentos de distribución y transmisión, y a la mayor intervención en el sector generación. Este deterioro podría afectar su flexibilidad financiera y el acceso al financiamiento de CPB. Fitch considera la importancia estratégica para el grupo de permanecer en el sector energético y la mejora en la generación de fondos del segmento de generación de energía. La calificación de CPB podría bajar ante una reducción de deuda inferior a la prevista, debido a la necesidad de financiar gastos de las operaciones en función del EBITDA negativo. También podría derivar de una demora en las cobranzas de préstamos con relacionadas. Central Piedra Buena S.A. es propietaria de la central termoeléctrica Piedra Buena que cuenta con una capacidad de generación bruta de 620 MW. En agosto'07 Pampa Energía S.A. (Pampa) ingresa como accionista de Central Piedra Buena pagando US\$ 85 MM por Corporación Independiente de Energía S.A. (CIESA) la cual posee el 99.9% de la propiedad de Piedra Buena (el 0.1% restante pertenece a Pampa Participaciones S.A.). La central térmica Piedra Buena cuenta con dos turbinas de vapor que funcionan a ciclo abierto con capacidad instalada de 310 MW cada una. Contactos: Analista Principal Fernando Torres Director +54 11 5235 8124 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7mo piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Gabriela Curutchet Associate Director +54 11 5235 8122 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 –

laura.villegas@fitchratings.com El informe correspondiente se encuentra disponible en el web-site de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar. 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. Criterio aplicado: • - Metodología de Calificación de Empresas; disponible en www.fitchratings.com • - Manual de Calificación registrado ante la Comisión Nacional de Valores.