

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

18 de abril de 2012

Fitch confirmó en Categoría A2(arg) a los Valores de Corto Plazo Clase 6 por hasta \$ 80MM y Clase 7 por hasta \$ 80MM emitidos por Central Piedra Buena S.A. (CPB). La confirmación de las calificaciones de corto plazo de CPB se basa en su estrategia financiera conservadora ante un escenario operacional adverso. La compañía prevé reducir su deuda a niveles mínimos, utilizando su liquidez y las cobranzas de los préstamos con compañías relacionadas. A la fecha, la posición de caja y equivalentes, sumado a los préstamos a cobrar de compañías relacionadas, le permiten cubrir la deuda financiera concentrada en el corto plazo. Dado que a fines de 2011 se produjo la habilitación comercial del ciclo combinado de Central Térmica Loma La Lata, esta compañía comenzará a generar un importante flujo de fondos libre que le permitirá repagar los préstamos con CPB y con Pampa Energía. Fitch observa un deterioro en el perfil operativo y espera una drástica reducción tanto en el EBITDA como en el flujo operativo de CPB respecto del obtenido en 2011 (\$ 66 MM y \$ 38 MM, respectivamente). Esto se debe a la no aplicación desde ene'12 por parte de la Secretaría de Energía de la mayor remuneración por potencia y por operación y mantenimiento contemplada en el acuerdo con los generadores eléctricos alcanzado en nov'10. Este acuerdo, que tuvo plena vigencia durante el ejercicio 2011, significó ingresos por \$ 74.2 MM para CPB. En el contexto actual la compañía prevé limitar la operatoria de generación de energía con combustibles líquidos (fuel oil) propio, la cual requiere fuertes necesidades de capital de trabajo. La compañía mantendrá acotado su nivel de endeudamiento y reducirá su carga financiera. La generación de energía de 2012 dependerá de la disponibilidad de gas o de fuel oil provisto por CAMMESA, con bajos márgenes de contribución. La calificación contempla el deterioro en el perfil crediticio del grupo accionario Pampa Energía, debido principalmente a los retrasos tarifarios en los segmentos de distribución y transmisión, y a la mayor intervención gubernamental en el sector generación. Fitch prevé que el perfil crediticio del grupo podría continuar deteriorándose afectando negativamente su flexibilidad financiera y el acceso al financiamiento de CPB. La calificación de CPB podría bajar ante una reducción de deuda inferior a la prevista, debido a necesidades de capital de trabajo que surjan de la operatoria o una demora en el repago de los préstamos con relacionadas. En el caso de observar un EBITDA fuertemente negativo, o una percepción mayor del riesgo en el adecuado mantenimiento de los activos también se podría evaluar una baja en la calificación 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) ingresó como accionista de Central Piedra Buena pagando US\$ 85 MM por Corporación Independiente de Energía S.A. (hoy denominada Inversora Piedra Buena 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. En su conjunto representan aproximadamente el 3.6% de la capacidad térmica y el 2.1% de la capacidad total instalada en el país a diciembre'11. 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 Federico Sandler 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](http://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](http://www.fitchratings.com) • - Manual de Calificación registrado ante la Comisión Nacional de Valores.