

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

31 de agosto de 2011

Fitch confirmó en Categoría A2(arg) a los Valores de Corto Plazo Clase 5 por hasta \$ 80MM y Clase 6 por hasta \$ 80MM emitidos por Central Piedra Buena S.A. (CPB). La calificación de CPB se basa en el adecuado perfil crediticio de la compañía, con una razonable estructura de capital en función de su generación de fondos, los requerimientos de capital de trabajo del negocio y el apoyo de su accionista Pampa Energía S.A. para acceder a fuentes de financiamiento. Las necesidades de financiamiento alcanzan su pico en los meses de invierno, cuando obtiene su mayor nivel de generación eléctrica con combustibles líquidos. El EBITDA del negocio para el año móvil a jun'11 (\$67 MM) le permite cubrir su carga financiera en 1.4x. En contrapartida, la calificación considera la debilidad del marco regulatorio. CPB está expuesta a los bajos precios de la energía, a las restricciones de gas natural, y a las cobranzas por parte de CAMMESA. Su generación de fondos está sujeta al margen que obtiene al generar con combustibles líquidos propios y al aumento en la remuneración de la potencia acordado en nov'10 por el plazo de un año. Esto derivará en un aumento en la generación de fondos en el corto plazo. Algún cambio en el marco regulatorio que impacte negativamente en la generación de fondos de CPB, podría hacer bajar la calificación. Las ventas de energía térmica dependen de la demanda, la oferta hidráulica y la disponibilidad de la planta. En el corriente año, la compañía aumentó su generación con combustibles líquidos aún en los meses de verano por la baja hidraulicidad y un sostenido nivel de demanda. La generación de energía para el año móvil a jun'11 aumentó a 3.061 GWh, que compara con 2.646 GWh del ejercicio 2010. La generación podría sostener su tendencia creciente ante el contexto actual de desbalance energético con demanda creciente, sujeta a la disponibilidad de la planta. Debido a los bajos precios de la electricidad, existe un mecanismo a través del cual las obras relevantes para el mantenimiento se están financiando a través de acuerdos con CAMMESA. A Jun'11, la deuda financiera de CPB ascendió a \$ 421 MM, respecto de \$ 223 MM a dic'10. El aumento de la deuda se destinó a financiar las necesidades de capital de trabajo, la construcción de liquidez para afrontar el período invernal y el otorgamiento de créditos a compañías del grupo. El aumento en el endeudamiento a jun'11 se relaciona con la estacionalidad del negocio, previéndose una reducción en el segundo semestre. Si bien la deuda de CPB se encuentra mayormente concentrada en el corto plazo, la compañía posee demostrada capacidad de acceder a los mercados financieros y de capitales. A esa fecha, CPB contaba con caja e inversiones corrientes por \$ 102 MM. 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. En su conjunto representan aproximadamente el 3.7% de la capacidad térmica y el 2.2% de la capacidad total instalada en el país a diciembre'10. 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. Contactos: Analista Principal Fernando Torres Associate 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](mailto:laura.villegas@fitchratings.com)