

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

9 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). Asimismo, Fitch retiró la calificación de los Valores de Corto Plazo Clase 4 al ser cancelados en su totalidad al vencimiento (6-5-11). La calificación de CPB se basa en el adecuado perfil crediticio de la compañía, con una razonable estructura de capital que contempla 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. En contrapartida, la calificación también considera la exposición a las cobranzas por parte de CAMMESA y el débil y cambiante marco regulatorio. Fitch considera que CPB muestra una adecuada flexibilidad financiera para los niveles de deuda proyectados. La compañía mantiene líneas de financiamiento y emisiones de títulos de deuda de corto plazo para financiar requerimientos de capital de trabajo. Las necesidades de financiamiento alcanzan su pico en los meses de invierno, cuando la compañía obtiene su mayor nivel de generación eléctrica con combustibles líquidos CPB como el resto de los generadores, está expuesta a bajos precios por la energía generada, restricciones al gas natural, volatilidad de la demanda y factores climáticos. Si bien CPB posee una ventaja estratégica para el abastecimiento de combustibles líquidos, su menor eficiencia relativa a otras centrales térmicas y la oferta hidráulica, amplifica su vulnerabilidad a los factores mencionados. La generación de electricidad con combustibles líquidos abastecidos por la compañía le otorga un mayor margen de contribución. Se estima que la compañía aumente la generación ante el contexto actual de desbalance energético con demanda creciente. Esto, sumado al aumento percibido por potencia puesta a disposición como resultado de la firma del Acuerdo 2008-2011 con la Secretaría de Energía, derivarán en un incremento en el flujo de fondos de la compañía. A Mar'11, la deuda financiera de CPB ascendió a \$ 401 MM, que compara con \$ 223 MM de dic'10. El aumento de la deuda se destinó a financiar las necesidades de capital de trabajo debido a la mayor generación con combustibles líquidos aún en los meses de verano, la construcción de liquidez para afrontar el período invernal y el otorgamiento de créditos a compañías del grupo. 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 \$ 124 MM. El EBITDA de la compañía mostró una recuperación en el ejercicio 2010 respecto de la caída de 2009, y un fuerte crecimiento en el primer trimestre de 2011. A marzo'11 (año móvil) se registró una notoria suba en el EBITDA, el cual ascendió a \$ 79.4 MM respecto de \$ 58.5 MM del ejercicio 2010 y \$ 26.3 MM del año 2009. Este repunte contempla la mayor generación de energía con combustible líquido propio y el aumento en la remuneración de la potencia en función del acuerdo alcanzado con la Secretaría de Energía. Considerando los factores mencionados y mayores restricciones a la utilización de gas natural se estima que en el corriente ejercicio continúe la tendencia creciente en las ventas y EBITDA de CPB. 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 • - 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