

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

19 de abril de 2011

Fitch asignó en Categoría A2(arg) los Valores de Corto Plazo Clase 6 por hasta \$ 80MM. Asimismo, Fitch confirmó en A2(arg) los Valores de Corto Plazo Clase 4 y Clase 5 por hasta \$ 80 MM emitidos por Central Piedra Buena S.A. (CPB). La calificación de Central Piedra Buena S.A. (CPB) se basa en el adecuado perfil crediticio de la compañía, con una razonable estructura de capital considerando su generación de fondos y requerimientos de capital de trabajo del negocio, y el apoyo de su accionista Pampa Energía S.A. para acceder a fuentes de financiamiento. Por otro lado, la calificación también contempla la exposición a las cobranzas por parte de CAMESA y el débil marco regulatorio. Fitch considera que CPB muestra una adecuada flexibilidad financiera para los niveles de deuda proyectados. En el corriente año continuó la necesidad de generar con combustibles líquidos durante los meses de verano como resultado de la falta de gas en unidades de generación y una menor hidraulicidad. Esto hizo que el capital de trabajo no se torne positivo hacia fin de año, si bien la deuda tuvo una baja de \$ 137 MM respecto de su máximo. CPB como el resto de los generadores, está expuesta a bajos precios por la energía generada, la 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. Fitch prevé un incremento en la generación interna de caja derivado de la generación de electricidad con combustibles líquidos propios (el cual podría sostenerse en el corto-mediano plazo en la medida que persista el desbalance energético y la demanda eléctrica no disminuya), así como por el aumento percibido por potencia puesta a disposición como resultado de la firma del Acuerdo para la Gestión y Operación de Proyectos, Aumento de Disponibilidad de la Generación Térmica y Adaptación de la Remuneración de la Generación 2008-2011 (Acuerdo 2008-2011). A diciembre'10, la generación de energía aumentó un 10% respecto a igual período del 2009 debido a una mayor demanda de energía térmica y menor hidraulicidad. Las ventas a diciembre'10 ascendieron a \$1,373 MM como resultado del traslado del mayor costo de combustibles. Asimismo, el EBITDA ascendió a \$ 58.4 MM (+122% vs dic'09) a partir de un incremento en el volumen de energía generada con combustibles líquidos propios, el cual provee a CPB un margen superior al que obtendría con combustibles provistos por CAMESA. 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., convirtiendo indirectamente a Pampa en el controlador del 100% del capital de CPB. 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 Federico Sandler Associate Director +54 11 5235 8122 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7mo piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Fernando Torres Associate Director +54 11 5235 8124 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – laura.villegas@fitchratings.com