

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

17 de diciembre de 2010

Fitch confirmó en Categoría A2(arg) a los Valores de Corto Plazo Clase 3 por hasta \$ 60MM y a los Valores de Corto Plazo Clase 4 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 CAMMESA y el débil marco regulatorio. Fitch considera que CPB muestra una adecuada flexibilidad financiera para los niveles de deuda proyectados, las mayores exigencias del ciclo operativo generan un pico de deuda durante los meses de invierno. Se espera que en el último trimestre del año la compañía reduzca su nivel de deuda respecto de los 361 MM con los contaba a septiembre '10, y se estima una deuda neta de alrededor de \$80-100 MM al cierre. CPB, como el resto de los generadores, está expuesta a bajos precios por la energía generada, a la volatilidad de la demanda y a 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. Durante el segundo semestre de 2010, se observó una recuperación en el nivel de ventas y EBITDA en línea con lo esperado, como resultado de la mayor demanda de energía térmica y menor hidraulicidad. A sep'10 (año móvil) el flujo operativo negativo de \$ 131 MM se explica por la estacionalidad del negocio. Debido a esta estacionalidad, Fitch espera que durante el último trimestre del año y primer trimestre de 2011, se revierta la tendencia negativa tanto en el capital de trabajo de CPB como de su flujo operativo. El mismo, se espera sea aplicado a cancelar deuda de corto plazo. 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](http://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](mailto:laura.villegas@fitchratings.com)