

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

6 de octubre de 2010

Fitch asignó Categoría A2(arg) los Valores de Corto Plazo Clase 5 por hasta \$ 80MM emitidos por Central Piedra Buena S.A. 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 con caja y equivalentes a jun'10 por \$ 102 MM y vencimientos de deuda acorde con la estacionalidad del negocio. La calificación contempla un pico de deuda de alrededor de \$350 MM durante los meses de invierno consistente con las mayores exigencias del ciclo operativo. Durante la segunda mitad del año, se revierte la tendencia del capital de trabajo y el flujo de caja es aplicado a cancelar deuda de corto plazo, estimada a dic'10 en aproximadamente \$ 120/130 MM. CPB, como el resto de los generadores, está expuesta a bajos precios por la energía generada, 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. Durante el segundo semestre de 2009 y primeros meses de 2010, la generación de energía de CPB se vio afectada por la intensa hidraulicidad y paradas de mantenimiento de la central. Sumado a estos factores, la menor generación con fuel oil propio y el máximo fijado desde mayo'08 por CAMMESA para el margen obtenido en el abastecimiento del mismo, explican la caída en la rentabilidad de la compañía en 2009 y primer semestre de 2010. A jun'10 el flujo operativo negativo se explica por la estacionalidad del negocio. En contrapartida, la compañía cuenta con una importante posición de caja (\$ 102 MM a jun'10). A partir de may'10 se observa una recuperación en la generación de energía que se prevé se mantendrá hacia el segundo semestre, y se estima que para el total del año será de alrededor de 2.850 GWh. Para el segundo semestre de 2010, Fitch espera una recuperación de ventas y EBITDA en función de la mayor demanda de energía térmica y menor hidraulicidad. 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. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). Fitch utilizó el criterio master 'Corporate Rating Methodology', del 16 de agosto de 2010, disponibles en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com), así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores. Contactos: Analista Principal Federico Sandler Associated Director +54 11 5235 8122 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Cecilia Minguillón Director +54 11 5235 8100 Relación con los medios: Nombre del contacto con los medios Laura Villegas – Buenos Aires – +54 11 5235 8139 – [laura.villegas@fitchratings.com](mailto:laura.villegas@fitchratings.com) Información adicional disponible en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) y [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar)