

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

6 de agosto de 2010

Fitch confirmó en Categoría A2 a los Valores de Corto Plazo Clase 2 por hasta \$ 35 MM y a los Valores de Corto Plazo Clase 3 por hasta \$ 60 MM emitidos por Central Piedra Buena S.A. (CPB). A su vez, asignó Categoría A2 a los Valores de Corto Plazo Clase 4 por hasta \$ 80 MM. 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 un flujo libre proyectado positivo, caja y equivalentes a mar'10 por \$ 64 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 MM. 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. 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 ago'07 Pampa Energía S.A. (Pampa) ingresa como accionista de Central Piedra Buena pagando USD 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 24 de noviembre de 2009, disponibles en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com), así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores. Contactos: Federico Sandler - Fernando Torres - Cecilia Minguillón: 5411-5235-8100.