

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

13 de abril 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 CPB se basa en la adecuada calidad crediticia de la compañía, con una razonable estructura de capital considerando su generación de fondos y requerimientos de capital de trabajo del negocio. A dic'09 los indicadores crediticios de CPB se vieron negativamente afectados por factores no recurrentes como la falla de una turbina que derivó en una parada de la planta durante 20 días, una importante oferta hidráulica y menor demanda eléctrica. Para 2010, Fitch espera que CPB alcance un nivel de generación de energía similar al del ejercicio 2008, que en ausencia de eventos extraordinarios, derivaría en un flujo libre de fondos positivo. Las exigencias del ciclo operativo implican un pico de deuda durante el invierno. En línea con las expectativas de Fitch, a dic'09 la deuda se redujo a \$119.8 MM de \$250 MM en el pico. La naturaleza de corto plazo de la estructura de deuda está mitigada por el acceso al financiamiento demostrado por la compañía y su accionista controlante, Pampa Energía S.A. Los principales riesgos crediticios están ligados a un débil marco regulatorio y déficit recurrente del sector eléctrico. CPB, como el resto de los generadores, está expuesta a bajos precios por la energía generada, volatilidad en 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 a la oferta hidráulica, amplifica su vulnerabilidad a los factores mencionados. Fitch considera que la mayor exposición a las cobranzas por parte de CAMMESA aumentan la vulnerabilidad de la generación de fondos de la compañía. A diciembre'09, la generación neta cayó un 28% respecto a igual período del año anterior por los factores ya mencionados. La menor generación con fuel oil propio -23%, y el máximo fijado desde mayo'08 para el margen obtenido en el abastecimiento del mismo, explican la caída en la rentabilidad de la compañía. A diciembre'09 la deuda financiera estaba compuesta por \$ 75 MM de VCP y \$ 43.6 MM de préstamos bancarios de corto plazo. El nivel de caja cayó a \$ 25MM a dic'09 (sin incluir las inversiones de disponibilidad restringida por \$23 MM) luego de financiar inversiones por \$ 25 MM y préstamos netos otorgados a sociedades relacionadas por \$ 51MM. El próximo vencimiento de capital del VCP clase 2 por \$25 MM opera en mayo'10. 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 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. Fitch utilizó el criterio master 'Corporate Rating Methodology', del 24 de noviembre de 2009, disponibles en 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.