

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

18 de diciembre de 2009

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). La calificación de CPB se basa en la calidad del activo, con una razonable estructura de capital considerando su generación de fondos y requerimientos de capital de trabajo del negocio. Aprovechando las oportunidades del actual contexto energético, la compañía esta focalizada en aumentar la generación de electricidad utilizando combustibles líquidos propios. Fitch prevé que la actual estrategia podría sostenerse en el corto-mediano plazo en la medida que persista el desbalance energético. Los principales riesgos son la mayor exposición a las cobranzas por parte de CAMMESA, el débil marco regulatorio y los requerimientos de capital de trabajo que genera operar con combustibles líquidos propios. Las mayores exigencias del ciclo operativo generan un pico de deuda durante los meses de invierno el cual asciende a aproximadamente \$ 250 MM. Durante el segundo semestre, cuando comienzan a cobrarse las mayores ventas del período invernal, el capital de trabajo comienza a ser positivo, con un fuerte ingreso de fondos los cuales son destinados parcialmente a reducir el nivel de endeudamiento, razón por la cual Fitch espera que la compañía registre a diciembre'09 un nivel de deuda no mayor a \$ 150 MM. A septiembre'09, la generación neta cayó un 7% respecto a igual periodo del año anterior principalmente debido al mantenimiento no programado de una de sus turbinas de vapor. Esto último, sumado a una menor generación con fuel oil propio, como así también debido a que desde mayo'08 CAMMESA fija un máximo para el margen obtenido en el abastecimiento propio de fuel oil, explica la caída en la rentabilidad de la compañía. A septiembre'09 (año móvil), las ventas ascendieron a \$ 882 MM (versus \$ 974 MM durante 2008), mientras que el EBITDA fue de \$ 33.7 MM. A partir de los mantenimientos programados y no programados realizados durante el periodo septiembre-noviembre'09, y una menor demanda en el sistema, se prevé un menor nivel de generación eléctrica para el corriente año. A septiembre'09 (año móvil), la deuda de CPB estaba principalmente compuesta por \$ 165 MM de préstamos bancarios y \$ 49 MM de VCP, presentando coberturas de intereses de 1.0x, y años de repago de deuda con EBITDA de 6.4x. Para diciembre'09, se espera un menor nivel de endeudamiento, permitiendo a la compañía fortalecer sus indicadores crediticios. 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. Contactos: Cecilia Minguillon - Patricio Tiburcio Benegas: 5411-5235-8100.