

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

3 de agosto de 2009

Fitch confirmó en Categoría A2 a los Valores de Corto Plazo Clase I por hasta \$ 150 MM emitidos por Central Piedra Buena S.A. (CPB). Asimismo, se asignó la Categoría A2 a los Valores de Corto Plazo Clase I por hasta \$ 35 MM a emitir por Central Piedra Buena S.A. 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. Por otro lado, la calificación también contempla la mayor 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 a partir de la segunda mitad del año la compañía comience a cancelar deuda bancaria, registrando para diciembre'09 un nivel de deuda no mayor a \$ 150 MM y un nivel de caja e inversiones corrientes de aproximadamente \$ 100 MM. El incremento en la generación interna de caja derivado de la generación de electricidad con combustibles líquidos propios podría sostenerse en el corto-mediano plazo en la medida que persista el desbalance energético y la demanda eléctrica no disminuya. Fitch considera que la mayor exposición a las cobranzas por parte de CAMMESA aumentan la vulnerabilidad de la generación de fondos de la compañía, y por consiguiente disminuye su tolerancia a mayores niveles de apalancamiento. A marzo'09, la generación neta cayó un 15% respecto a igual período 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, explican la caída en la rentabilidad de la compañía. A marzo'09 (año móvil), las ventas ascendieron a \$ 861 MM (versus \$ 974 MM durante 2008), mientras que el EBITDA fue de \$ 45.2 MM. El producido de la nueva serie de VCPs a emitir por CPB por hasta \$35 MM podrán ser destinados a reemplazar deuda bancaria de corto plazo, financiar capital de trabajo y a inversiones de mantenimiento de la planta. A marzo'09, la deuda de CPB estaba compuesta por \$ 155 MM de préstamos bancarios, presentando coberturas de intereses de 3.2x, y años de repago de deuda con EBITDA de 3.4x. 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.