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

12 de marzo de 2009

Fitch asignó la Categoria A2 a los Valores de Corto Plazo Clase I por hasta $ 150 MM a emitir por Central Piedra Buena S.A. (CPB). El instrumento calificado reemplaza a los Valores de Corto Plazo Clase I por hasta $ 45 MM de Central Piedra Buena S.A., los cuales no fueron emitidos. La calificación asignada a los títulos a ser emitidos por 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. A partir del ingreso en agosto'07 de Pampa Energía S.A. (Pampa) como accionista, la compañía se focalizó en maximizar el despacho de electricidad utilizando no solo gas natural y fuel oil provisto por CAMMESA, sino también a través del abastecimiento de fuel oil propio. La estrategia operativa definida requiere financiamiento adicional para anticipar las compras de combustibles propios. Las oportunidades logradas al operar con líquidos propios en el marco normativo vigente, sumado a un aumento en el volumen de generación, permitieron a CPB obtener un fuerte crecimiento en su nivel de ventas y generación de fondos. Durante 2008, la planta registró una generación neta de 3.314 GWh (+9% respecto a 2007). Asimismo, las ventas ascendieron a $ 974 MM (versus $ 605 MM durante 2007), mientras que el EBITDA fue de $ 62 MM (versus $ 14 MM durante 2007). Fitch prevé que el incremento en la generación interna de caja derivado del aumento registrado en la generación de electricidad podría sostenerse en el corto-mediano plazo en la medida que persista el desbalance energético y la demanda eléctrica no disminuya. Hacia delante, la flexibilidad financiera es adecuada considerando un EBITDA similar al registrado durante 2008 y un flujo libre de fondos positivo. A diciembre'08, la deuda financiera de CPB ascendió a $ 101.6 MM presentando coberturas de intereses de 5.4x, y años de repago de deuda con EBITDA de 1.6x. A su vez, a la fecha, el nivel de caja era de $ 66.8 MM. El producido de los VCP a emitir por CPB por hasta $150 millones podrán ser destinados a reemplazar deuda bancaria de corto plazo, financiar capital de trabajo y a inversiones de mantenimiento de la planta. La calificación incorpora que la compañía mantenga su actual estructura de endeudamiento con un pico de deuda de corto plazo, para financiar capital de trabajo, por aproximadamente $ 150 MM durante el periodo invernal. 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.