

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

18 de noviembre de 2008

Fitch confirmó en la Categoría A2 a los Valores de Corto Plazo Clase I por hasta \$ 45 MM a emitir por Central Piedra Buena S.A. (CPB) La calificación asignada a los títulos a ser emitidos por CPB se basa en la adecuada calidad crediticia de la compañía, que además cuenta con un importante potencial de crecimiento en su generación interna de caja y un adecuado nivel de apalancamiento. Por otro lado, la calificación también contempla la vulnerabilidad de la compañía ante una mayor exposición a las cobranzas por parte de CAMMESA, el débil marco regulatorio y la crítica situación de la oferta energética. A partir del ingreso en ago'07 de Pampa Energía S.A. (ex Pampa Holding S.A.) como accionista, la compañía se focalizó en aumentar la generación de electricidad utilizando no solo gas natural y fuel oil provisto por CAMMESA, sino también a través del abastecimiento de fuel oil propio. De esta manera, la compañía está aumentando su generación interna de caja aprovechando las oportunidades del actual contexto energético. Se espera que el incremento en la generación interna de caja derivado de una mayor generación de electricidad se sostenga en el corto-mediano plazo en la medida que persista el desbalance energético. Sin embargo, 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. En agosto'08, no se procedió a la emisión de VCP por hasta \$ 45 MM que CPB planeaba realizar. No obstante esto último, la compañía mantuvo su operatoria orientada a generar energía utilizando fuel oil propio, y financiando sus necesidades de capital de trabajo con deuda bancaria de corto plazo. A septiembre'08, la planta registró una generación neta de 3.035 GWh (+ 22% respecto a igual periodo del ejercicio anterior). De esta manera, la compañía registró un fuerte crecimiento en sus ventas como así también de su generación de fondos. A septiembre'08, las ventas ascendían a \$ 864 MM (versus \$ 605 MM durante 2007), mientras que el EBITDA fue de \$ 74 MM (versus \$ 14 MM durante 2007). Y para la misma fecha también, la deuda financiera de CPB ascendió a \$ 123.2 MM presentando coberturas de intereses de 7.0x, y años de repago de deuda con EBITDA de 1.3x. A su vez, a la fecha, el nivel de caja era de \$ 4.4 MM. 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.