

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

25 de julio de 2008

Fitch asignó 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 bajo 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. El producido de los VCP a emitir por CPB serán destinados a financiar los mayores requerimientos de capital de trabajo derivados de las compras de fuel oil y el plazo estimado de las ventas realizadas al mercado spot. Actualmente, la compañía está financiando estas necesidades de capital de trabajo a través de préstamos bancarios de corto plazo. 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 podría aumentar su generación interna de caja aprovechando las oportunidades del actual contexto energético. Se espera que este incremento en la generación interna de caja podría sostenerse 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. La compañía necesitaría financiar anualmente \$200 millones de capital de trabajo para operar aproximadamente la mitad del año a fuel oil. Pampa amplía las posibilidades que CPB tendría por sí sola de acceder a fuentes de financiamiento. En los escenarios analizados, Fitch considera que la compañía muestra una adecuada generación de fondos para los niveles de deuda proyectados, consistente con la calificación propuesta. La compañía prevé cerrar el año 2008 con una importante posición de caja la cual sería utilizada para financiar parcialmente la compra de combustibles del primer trimestre del próximo año. 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](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos: Cecilia Minguillon - Patricio Tiburcio Benegas: 5411-5235-8100.