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

27 de diciembre de 2011

Fitch confirmó en Categoría A2(arg) a los Valores de Corto Plazo Clase 6 por hasta $ 80MM y Clase 7 por hasta $ 80MM emitidos por Central Piedra Buena S.A. (CPB). Asimismo, retiró la calificación de los VCP Clase 5 por hasta $ 80 MM, dado que los mismos se pagaron en su totalidad al vencimiento el 17-10-11. La calificación de CPB se basa en el adecuado perfil crediticio de la compañía, con una razonable estructura de capital en función de su generación de fondos, los requerimientos de capital de trabajo del negocio y el apoyo de su accionista Pampa Energía S.A. para acceder a fuentes de financiamiento. Las necesidades de financiamiento alcanzan su pico en los meses de invierno, cuando obtiene su mayor nivel de generación eléctrica con combustibles líquidos. El EBITDA del negocio para el año móvil a sep'11 ($60 MM) le permite cubrir su carga financiera en 1.1x. En contrapartida, la calificación considera la debilidad del marco regulatorio. CPB está expuesta a los bajos precios de la energía y a las cobranzas por parte de CAMMESA. Su generación de fondos está sujeta al margen que obtiene al generar con combustibles líquidos propios y a la renovación del acuerdo alcanzado por un año hasta dic'11 que contempló un aumento en la remuneración de la potencia. Se espera que los valores de remuneración se mantengan para el próximo año. No obstante, un cambio normativo en los precios máximos de fuel oil reconocidos por CAMMESA sobre los cuales se calcula el margen para la generación con combustibles líquidos propios, sumado al aumento de tasas de interés, afecta negativamente la rentabilidad de este negocio. Fitch monitoreará el impacto de este efecto en las coberturas de intereses de CPB. Algún cambio en el marco regulatorio que impacte negativamente en la generación de fondos de CPB, podría hacer bajar la calificación. Las ventas de energía térmica dependen de la demanda, la oferta hidráulica y la disponibilidad de la planta. En el corriente año, la compañía aumentó su generación de energía a sep'11 (9 meses) a 2.674 GWh, que compara con 2.149 GWh del ejercicio 2010. La compañía podría mantener estos niveles de generación en el contexto actual de desbalance energético con demanda creciente, sujeta a la disponibilidad de la planta. Debido a los bajos precios de la electricidad, existe un mecanismo a través del cual las obras relevantes para el mantenimiento se están financiando a través de acuerdos con CAMMESA. Esto mitiga en parte el riesgo de indisponibilidad de las plantas, el cual puede afectar la generación de fondos de la compañía. A sep'11, la deuda financiera de CPB ascendió a $ 455 MM. El aumento de la deuda se destinó a financiar las necesidades de capital de trabajo, la construcción de liquidez para afrontar el período invernal y el otorgamiento de créditos a compañías del grupo. A sep'11, CPB contaba con caja y equivalentes por $ 86 MM. Se espera una reducción del monto de deuda al cierre del ejercicio a niveles similares a los de dic'10 ($ 223 MM). La compañía posee demostrada capacidad de acceder a los mercados financieros y de capitales. En oct'11 CPB emitió la Clase 7 de VCP por $ 55.58 MM en reemplazo de los VCP Clase 5. 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 US$ 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.). La central térmica Piedra Buena cuenta con dos turbinas de vapor que funcionan a ciclo abierto con capacidad instalada de 310 MW cada una. En su conjunto representan aproximadamente el 3.7% de la capacidad térmica y el 2.2% de la capacidad total instalada en el país a diciembre'10. Contactos: Analista Principal Fernando Torres Director +54 11 5235 8124 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7mo piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Federico Sandler Associate Director +54 11 5235 8122 Relación con

los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – laura.villegas@fithcratings.com El informe correspondiente se encuentra disponible en el web-site de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar. Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. Criterio aplicado: • - Metodología de Calificación de Empresas; disponible en www.fitchratings.com • - Manual de Calificación registrado ante la Comisión Nacional de Valores.