Fitch confirmó en Categoría 1 las acciones de Central Puerto

6 de agosto de 2010

Fitch confirmó en Categoría 1 la calificación de las acciones de Central Puerto S.A. (CEPU). La calificación de Central Puerto S.A. (CEPU) refleja la conservadora estructura de capital frente al riesgo de negocio que enfrenta al operar en un débil y cambiante marco regulatorio. En el actual contexto energético, la compañía se focaliza en diversificar el abastecimiento de combustibles, a través de la generación con combustibles líquidos propios. Fitch prevé que la actual estrategia podría sostenerse en el corto-mediano plazo en la medida que persista el desbalance energético. La compañía mantiene líneas de financiamiento de corto plazo para financiar sus necesidades de capital de trabajo. Las necesidades de financiamiento alcanzan su pico en los meses de invierno, cuando la compañía alcanza su mayor nivel de generación eléctrica con combustibles líquidos. En su pico de endeudamiento se prevé que la compañía alcance un ratio de Deuda/EBITDA de alrededor de 1.5x. CEPU como el resto de los generadores, está expuesta a bajos precios por la energía generada, a restricciones de gas natural, a volatilidad de la demanda y a factores climáticos. Si bien CEPU puede generar con combustibles líquidos, su menor eficiencia relativa a otras centrales térmicas (excluyendo el ciclo combinado) y la oferta hidráulica, amplifica su vulnerabilidad a los factores mencionados. Actualmente los precios de electricidad no cubren adecuadamente el mantenimiento de las centrales eléctricas. Por tanto, cualquier falla que requiera de una inversión significativa podría impactar negativamente en la generación de fondos de la compañía. Fitch considera que la mayor exposición a las cobranzas por parte de CAMMESA aumenta la vulnerabilidad de la generación de fondos de la compañía y por consiguiente disminuye su tolerancia a mayores niveles de apalancamiento. A mar'10, la deuda financiera de CEPU ascendió a $ 62.7 MM, compuesta por préstamos de corto plazo, los cuales serán utilizados para financiar el abastecimiento de combustibles propios. A marzo'10 (año móvil), los indicadores crediticios de CEPU continuaron mostrando una mejora con coberturas de intereses de 13.8x, y años de repago de deuda con EBITDA de 0.9x. La mejora de los indicadores se debió mayormente a la cancelación total de su deuda con sus acreedores en junio'09, a la mejora en los precios de los combustibles, y a menores costos operativos. La compañía registra una mayor necesidad de capital de trabajo en el primer semestre del año debido al mayor consumo de combustibles líquidos durante el invierno, periodo en el cual la deuda llegara a su pico. Durante el segundo semestre, cuando se cobran las mayores ventas del período invernal, el capital de trabajo se torna positivo, con un fuerte ingreso de fondos que se aplicaran a cancelar deuda bancaria y a financiar parcialmente la compra de combustibles del primer trimestre del próximo año. Central Puerto S.A. es uno de los dos mayores generadores térmicos del país. Cuenta con una capacidad de 1.747 Mw -6.8% de la potencia instalada en el mercado argentino- localizadas en Buenos Aires. CEPU es controlada en forma directa por SADESA quien posee el 59.09% del capital accionario. La porción restante se reparte entre La Plata Cogeneración S.A (100% de SADESA) con un 13.37%, mientras que el 27.4% del capital cotiza en la BCBA. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar. Fitch utilizó el criterio master 'Corporate Rating Methodology', del 24 de noviembre de 2009, disponibles en www.fitchratings.com, así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores. Contactos: Cecilia Minguillón – Fernando Torres: 5411-5235-8100.