Fitch confirmó en Categoría 1 las acciones de Central Puerto

20 de octubre de 2009

Fitch confirmó en Categoría 1 la calificación de las acciones de Central Puerto. La calificación de Central Puerto S.A. refleja la conservadora estrategia financiera frente al riesgo de negocio que enfrenta al operar en un débil y cambiante marco regulatorio. Aprovechando las oportunidades del actual contexto energético, la compañía esta focalizada en aumentar la generación de electricidad utilizando combustibles propios. Fitch prevé que la actual estrategia podría sostenerse en el corto-mediano plazo en la medida que persista el desbalance energético. Asumiendo un nivel de generación eléctrica normalizada de 7.500 GWh, se espera que el EBITDA estimado rondaría los $ 115 MM anuales. El Flujo de Fondos Libre positivo permitirá en los próximos años a la compañía mantener una solida posición de liquidez. 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 Deuda/EBITDA de 1x, con cobertura de intereses de 5x. A junio'09 la generación neta cayó un 6% respecto a igual periodo del año anterior debido a la menor disponibilidad de sus unidades de generación. Esto último, sumado a una menor generación con fuel oil propio, y a que no se han registrado ingresos por substitución, explican la caída en la rentabilidad de la compañía. A junio'09 (año móvil), las ventas ascendieron a $ 1.009 MM (versus $ 1.142 MM durante 2008), mientras que el EBITDA fue de $ 115 MM. Luego de la cancelacion de su deuda en incumplimiento tecnico, CEPU comenzo a financiar parcialmente su operatoria de combustibles liquidos, con endeudamiento bancario de corto plazo. Como consecuencia de las mayores necesidades de capital de trabajo debido al alto consumo de combustibles líquidos durante el invierno, la compañía registró a junio'09 un nivel de deuda de $ 89 MM, presentando coberturas de intereses de 14.5x, y años de repago de deuda con EBITDA de 0.8x. A partir del segundo semestre, se estima que la compañía comience a cancelar su deuda de corto plazo, utilizando los fondos generados por generar energía eléctrica con combustibles líquidos durante el invierno. Central Puerto S.A. es uno de los dos mayores generadores térmicos del país. Cuenta con una capacidad de 1.796 Mw -7.3% de la potencia instalada en el mercado argentino- localizadas en Buenos Aires. CEPU es controlada en forma directa por SADESA quien posee el 59.9% 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. Contactos: Cecilia Minguillón - Patricio Tiburcio Benegas: 5411-5235-8100.