Fitch confirmó en Categoría 2 las acciones de Central Puerto

24 de abril de 2009

Fitch confirmó en Categoría 2 la calificación de las acciones de Central Puerto. La calificación de CEPU refleja la mejora de su perfil financiero a partir de la cancelación de una porción importante de su deuda, y su adecuada estrategia operativa. El saldo remanente de su deuda continúa en incumplimiento técnico, ya que las condiciones de la misma no se han modificado. Esto, junto con una mayor exposición a las cobranzas por parte de CAMMESA, el débil marco regulatorio y la histórica volatilidad de su generación de fondos, continúa restringiendo la calificación de CEPU. Durante los últimos dos años, la compañía se focalizó en aumentar la generación de electricidad utilizando no solo gas natural y combustibles líquidos provistos por CAMMESA, sino que también a través del abastecimiento de combustibles líquidos propios, hecho este que permitió a la compañía mejorar sustancialmente su generación de fondos durante el último año. A diciembre'08, CEPU continúa registrando un fuerte crecimiento de sus ventas y generación de fondos, debido a las oportunidades que le generó operar con combustibles líquidos propios en el marco normativo vigente. A esa fecha, la compañía registró un nivel de ventas de $ 1.142 MM (+52% respecto a 2007) y un EBITDA de $ 196 MM (+53% respecto a 2007). Fitch prevé que el incremento en la generación interna de caja derivado de una mayor generación de electricidad podría sostenerse en el corto-mediano plazo en la medida que persista el desbalance energético y la demanda eléctrica no disminuya. Sin embargo, 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. El Estado Nacional ingresó como accionista de la compañía al nacionalizarse el sistema previsional (4% a la fecha). La ANSES ha participado en la asamblea de designación de los miembros del directorio de la compañía. Fitch monitoreará el eventual impacto que esto pudiera tener en la estrategia operativa y financiera de CEPU. La cancelación de una porción importante de su deuda, sumado al fuerte incremento en la generación de fondos, ha permitido a CEPU mejorar sus indicadores crediticios. A diciembre'08, la deuda de CEPU ascendia a USD 37.5 MM, presentando coberturas de intereses de 12.3x, y años de repago de deuda con EBITDA de 0.7x. Al considerar las precancelaciones de deuda resgistradas luego del cierre de balance, la deuda de la compañía asciende a USD 28.8 MM. A diciembre'08, el nivel de caja era de $ 140 MM, mientras que para 2009 la compañía no posee compromisos financieros de capital. 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. Central Puerto es controlada por SADESA (53.7% del capital accionario), que junto a Merrill Lynch adquirió la participación de Total Austral S.A en noviembre'06. 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.