Fitch confirmó en Categoría 2 las acciones de Central Puerto

31 de octubre de 2008

Fitch confirmó en Categoría 2 la calificación de las acciones de Central Puerto. La calificación de Central Puerto S.A. 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, la crítica situación de la oferta energética y la histórica volatilidad de su generación de fondos continúan restringiendo la calificación de Central Puerto. A jun'08 (año móvil), CEPU sigue registrando un fuerte crecimiento de sus ventas y generación de fondos debido a las oportunidades que le generó operar con líquidos propios en el marco normativo vigente. A la fecha, la compañía registró un nivel de ventas de $ 1.043 MM (+39% respecto a 2007) y un EBITDA de $ 216 MM (+69% 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 aumentan la vulnerabilidad de la generación de fondos de la compañía y por consiguiente disminuye su tolerancia a mayores niveles de apalancamiento. De aprobarse el proyecto de estatización de las Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones, la liquidez de las acciones de CEPU podría verse afectada. 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 de protección de deuda. A jun'08 (año móvil), la compañía presentaba coberturas de intereses de 8.5x, y años de repago de deuda con EBITDA de 0.9x. A la fecha el nivel de caja era de $ 26 MM, mientras que para 2009 los compromisos financieros de capital son de USD 5 MM. 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), quien 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.