Fitch confirmó en Categoría 3 las acciones de Central Puerto

7 de febrero de 2008

Fitch Argentina confirmó en Categoría 3 la calificación de las acciones de Central Puerto. La calificación de Central Puerto refleja un alto riesgo operacional. Los principales riesgos operativos están relacionados con la escasez de gas natural que afecta el normal desenvolvimiento y grado de utilización del ciclo combinado, así como con el bajo nivel de remuneración de sus unidades respecto a sus costos operativos. Financieramente la compañía está bajo incumplimiento técnico de sus contratos de préstamos luego de que ocurrieran hechos como: la venta de la planta Loma de la Lata por US$ 60 MM, el cambio del paquete accionario mayoritario que tuvo lugar en junio de 2007 y la cancelación anticipada de la deuda con el Deutsche Bank. Que la compañía incurra en incumplimiento habilita a los acreedores a reclamar el pago anticipado de la deuda. Sin embargo, y a pesar de esto, los hechos enumerados no han sido resueltos y la compañía se encuentra en negociaciones con los mismos. Adicionalmente, el nivel de endeudamiento es elevado para los riesgos que enfrenta. En los próximos 12 meses, poseerá un servicio de deuda anual (capital e intereses) de US$ 15.5 MM con un EBITDA de US$ 36 MM. Hacia delante, las amortizaciones de capital de los años 2009-2011 resultan extremadamente agresivas, lo cual eleva el riesgo de refinanciación. La deuda financiera descendió a US$ 148.9 MM, 95% a largo plazo. La relación deuda financiera/EBITDA permanece elevada en 4.2x y baja a 2.2x al considerar la caja e inversiones corrientes por US$ 71 MM. La compañía es uno de los mayores generadores del mercado eléctrico argentino, con un ciclo combinado eficiente. La generación interna de caja y sus márgenes operativos son altamente volátiles y sensibles al buen funcionamiento del Ciclo Combinado y a la adecuada disponibilidad de gas natural. Considerando el año móvil a septiembre'07, las ventas netas crecieron un 56% respecto a igual período del año anterior. El salto obedeció al buen funcionamiento del ciclo combinado, al cobro de ingresos sustitución (hecho que no sucedió durante 2006) y a la compra de gas por cuenta propia. Para los últimos 12 meses, Central Puerto registra un EBITDA de $ 113 MM y un margen sobre ventas del 15.4% -similar a los últimos dos años-. A septiembre'07 (año móvil), el flujo de caja operativo creció significativamente a $ 109.8 MM. Ello sumado a los ingresos provenientes de la venta de la planta Loma de la Lata fue aplicado a la reducción de deuda por $ 110 MM y a acrecentar los niveles de liquidez. Central Puerto S.A. es uno de los dos mayores generadores térmicos del país. Cuenta con una capacidad de 1.796 Mw -7.8% de la potencia instalada en el mercado argentino- localizadas en Buenos Aires. La tenencia accionaria mayoritaria se encuentra en manos de Sociedad Argentina de Electricidad S.A. (SADESA, 46.08%) y Merrill, Lynch, Pierce, Fenner and Smith Inc. (Merrill Lunch, 17.86%). La porción restante del capital cotiza en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (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.