Fitch Argentina confirma en Categoría 3 la calificación de acciones de Central Puerto

18 de febrero de 2005

Fitch Argentina, Buenos Aires, 18 de Febrero de 2005: Fitch Argentina confirma en Categoría 3 la calificación de las acciones de Central Puerto. La calificación asignada responde a su baja capacidad de generación de fondos y alta liquidez de la acción en el mercado. Durante el año 2004 la acción cotizó el 98.4% de los días hábiles bursátiles del período. Central Puerto suspendió los pagos de capital e intereses relativos a su deuda financiera en Feb'02, con el fin de mantener la integridad de sus operaciones y salvaguardar su capital de trabajo. La Compañía se vio afectada por las diversas medidas gubernamentales, incluyendo la pesificación de los precios de la energía. A su vez, sufre el impacto de las restricciones en el abastecimiento de gas y la morosidad en las cobranzas a CAMMESA por el déficit del Fondo de Estabilización. En Dic'04 Central Puerto adhirió a la propuesta del Gobierno para aportar el 65% de su margen variable entre Ene'04 y Dic'06 a un fondo para la construcción de nueva capacidad de generación. Hasta Dic'06 los ingresos de la Compañía se limitarán a sus costos operativos, el 35% del Margen Variable y los pagos por potencia. La venta de potencia representó durante el 2004 US$ 37.8 millones, permitiéndole cubrir sus costos fijos. De esta forma, Fitch Argentina prevé que la generación de fondos de la Compañía continuará restringida por la situación actual del sector. En el período de 9 meses a Sep'04 se observa un fuerte incremento de los ingresos (+42% respecto de Sep'03) a partir del mayor volumen despachado al mercado spot (87% de las ventas). En particular se observa un aumento significativo en la generación de las centrales menos eficientes Puerto Nuevo y Nuevo Puerto que fueron más utilizadas por su capacidad de generar con fuel oil ante las restricciones de gas existentes. Los mayores gastos de mantenimiento de estas centrales y el mayor uso de combustibles líquidos afectaron los márgenes operativos de Central Puerto, que a su vez recibieron el impacto de una previsión por incobrables de $6.2MM. El Margen de EBITDA disminuyó al 25.1% respecto del 33.9% de Sep'03. A Sep'04 el nivel de EBITDA ascendió a $74.6 MM, manteniéndose insuficiente en relación a su deuda financiera por US$ 378 MM (incluye US$ 77 MM de intereses devengados), siendo la relación Deuda Financiera/ EBITDA de 11.4x. A esa fecha, la deuda vencida e impaga ascendió a US$ 290 MM. La mejora en la generación de fondos durante los últimos dos años, la suspensión de pagos de capital e intereses y el reducido nivel de inversiones, permitió a Central Puerto acumular un nivel de caja de US$73 MM a Dic'04. La misma sería utilizada en la reestructuración de la deuda de la Compañía. Fitch Argentina entiende que el desempeño de Central Puerto dependerá de las definiciones gubernamentales respecto del sector energético en su conjunto. La Compañía enfrenta el desafío de renegociar una adecuada estructura de deuda en función a una limitada capacidad de generación de fondos en un contexto de alta incertidumbre para el sector. Aún no se han definido los términos y condiciones en que será reestructurada la deuda financiera de la Compañía. Central Puerto, creada en 1992 se dedica a la generación de energía eléctrica, contando con una capacidad de 2.165 Mw, 9,4% de la potencia instalada, siendo el principal generador térmico del país. Cuenta con cuatro centrales termoeléctricas: Puerto Nuevo, Nuevo Puerto y la central de Ciclo Combinado localizadas en Buenos Aires, y Loma de la Lata, en la zona del Comahue. La compañía es controlada por Total Austral SA (grupo TotalFinaElf) que cuenta con el 63,94% del capital, cotizando el porcentaje restante en la Bolsa de Comercio de Bs. As. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar Contactos: Fernando Torres, Ana Paula Ares (5411-5235-8100).