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

16 de julio de 2004

Fitch Argentina, Buenos Aires, 16 de Julio de 2004: 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. La Compañía suspendió los pagos de capital e intereses de toda su deuda vigente 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 desde Ene'02, incluyendo la pesificación de los precios de la energía. Actualmente, sufre el impacto de las restricciones en el abastecimiento de gas y el alto nivel de morosidad en las cobranzas a CAMESSA por el déficit del Fondo de Estabilización. Durante el 2003, Central Puerto evidenció una recuperación en su generación de fondos respecto de los bajos niveles del 2002, ascendiendo el EBITDA a $ 84.2 MM. Lo mencionado se explica por el incremento en los ingresos por potencia y mejores precios de energía. A esto se suma el menor costo promedio de combustible debido al mayor porcentaje generado por el ciclo combinado (altamente eficiente), y el escaso nivel de compras. El Margen de EBITDA ascendió al 31.5% superando a los niveles de los últimos 4 años. En el primer trimestre a Mar'04 se observa un fuerte incremento de los ingresos (+75% respecto de Mar'03) a partir del mayor volumen despachado al mercado spot. Sin embargo, ante restricciones de gas durante el invierno podría verse afectado el nivel de generación del ciclo combinado, utilizando las centrales menos eficientes a través de un mayor uso de fuel oil. Lo mencionado podría derivar en una caída en los márgenes operativos de la Compañía. La Compañía mantiene una generación de fondos en pesos insuficiente en relación a su deuda denominada en dólares (Deuda Financiera/ EBITDA de 11.2x a Mar'04). A esa fecha, la deuda financiera ascendía a US$ 368 MM (75% vencida e impaga). El nivel de capitalización ascendió al 70%. La mejora en la generación de fondos, la suspensión de pagos de capital e intereses y el reducido nivel de inversiones, permitieron a Central Puerto acumular un nivel de caja de US$ 37.3 MM a Mar'04. Este monto le permitiría financiar sus necesidades de capital de trabajo del 2004. Fitch Argentina entiende que el desempeño de Central Puerto dependerá de las definiciones gubernamentales respecto del sector energético en su conjunto. Asimismo, la Compañía enfrenta el desafío de renegociar una adecuada estructura de deuda en función a su capacidad de generación de fondos, en un contexto de alta incertidumbre para el sector. La Compañía aún no ha definido los términos y condiciones en que será reestructurada su deuda financiera. A partir de una capacidad de generación de fondos definida como baja, la calificación de acciones asignada refleja la alta liquidez de la acción en el mercado. Durante el año móvil a Jun'04 la acción cotizó el 98.8% de los días hábiles bursátiles del período. Central Puerto, creada en 1992 se dedica a la generación de energía eléctrica, contando actualmente con una capacidad instalada de 2.165 Mw, 9,6% de la potencia instalada, siendo el principal generador térmico del país. En May´00 inició las operaciones la central de ciclo combinado de 786 Mw de capacidad, altamente eficiente. Desde Jul'01 la compañía es controlada por Total Austral SA (grupo TotalFinaElf), quien adquirió a AES (controlante de Gener S.A. desde Dic´00) el 63,94% de Central Puerto, cotizando el resto del capital social en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar Contactos: Fernando Torres, Ana Paula Ares (5411-4327-2444).