Fitch confirmó en Categoría 1 las acciones de Central Puerto

23 de diciembre de 2010

Fitch confirmó en Categoría 1 la calificación de las acciones de Central Puerto S.A.. La calificación se basa en una buena capacidad de generación de fondos y una alta liquidez de la acción en el mercado. La calificación de Central Puerto S.A. (CEPU) refleja la conservadora estructura de capital frente al riesgo de negocio que enfrenta al operar en un débil y cambiante marco regulatorio. En el actual contexto energético, la compañía se focaliza en diversificar el abastecimiento de combustibles, a través de la generación con combustibles líquidos propios. Fitch prevé que la actual estrategia podría sostenerse en el corto-mediano plazo en la medida que persista el desbalance energético. La compañía mantiene líneas de financiamiento de corto plazo para financiar sus necesidades de capital de trabajo. Las necesidades de financiamiento alcanzan su pico en los meses de invierno, cuando la compañía alcanza su mayor nivel de generación eléctrica con combustibles líquidos. Durante el segundo semestre, cuando se cobran las mayores ventas del período invernal, el capital de trabajo se torna positivo, con un fuerte ingreso de fondos que se aplica principalmente a la cancelación de deuda bancaria. A septiembre'10 (año móvil), la deuda financiera de CEPU ascendió a $ 309 MM, mientras que los indicadores crediticios de CEPU se mantienen conservadores con coberturas de intereses de 10.7x, y años de repago de deuda con EBITDA de 2.0x. CEPU como el resto de los generadores, está expuesta a bajos precios por la energía generada, restricciones de gas natural, volatilidad de la demanda y factores climáticos. Si bien CEPU puede generar con combustibles líquidos, su menor eficiencia relativa a otras centrales térmicas (excluyendo el ciclo combinado) y la oferta hidráulica, amplifica su vulnerabilidad a los factores mencionados. Actualmente los precios de electricidad no cubren adecuadamente el mantenimiento de las centrales eléctricas. Por tanto, cualquier falla que requiera de una inversión significativa podría impactar negativamente en la generación de fondos de la compañía. 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 reduce su tolerancia a mayores niveles de apalancamiento. A noviembre'10, la generación de energía disminuyó un 13% respecto a igual período de 2009 debido a una menor disponibilidad de sus unidades de generación. De acuerdo a lo esperado, en el tercer trimestre, la generación de energía aumentó un 20% respecto al segundo trimestre de 2010 en función de la mayor demanda térmica. Las ventas a septiembre'10 subieron a $1,477 MM como resultado del traslado del mayor costo de combustibles. Asimismo, el EBITDA ascendió a $ 158 MM (+77% vs sept' 09) a partir de un incremento en los márgenes obtenidos en la operatoria con combustibles líquidos propios. Fitch excluyó del EBITDA las ventas devengadas no cobradas por $38.5 MM derivados de la compensación económica por el período invernal 2009. Central Puerto S.A. es uno de los dos mayores generadores térmicos del país. Cuenta con una capacidad de 1.747 Mw -6.8% de la potencia instalada en el mercado argentino- localizadas en Buenos Aires. CEPU es controlada en forma directa por SADESA quien posee el 59.09% del capital accionario. La porción restante se reparte entre La Plata Cogeneración S.A (100% de SADESA) con un 13.97%, mientras que el 27.4% del capital cotiza en la BCBA. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar. Fitch utilizó el criterio master 'Corporate Rating Methodology', del 16 de agosto de 2010, disponible en www.fitchratings.com. Contactos: Analista Principal Federico Sandler Associate Director +54 11 5235 8122 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 7mo piso – Buenos Aires - Argentina Analista Secundario Fernando Torres Associate Director +54 11 5235 8124 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – +5411 5235 8139 – laura.villegas@fithcratings.com