

# Fitch confirmó en Categoría 2 las acciones de Central Puerto

30 de enero de 2009

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 ésta 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 septiembre'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 \$ 1.105 MM (+47% respecto a 2007) y un EBITDA de \$ 192 MM (+50% 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 aumenta la vulnerabilidad de la generación de fondos de la compañía y por consiguiente disminuye su tolerancia a mayores niveles de apalancamiento. 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 sep'08 (año móvil), la deuda de CEPU ascendía a USD 60.5 MM, presentando coberturas de intereses de 9.0x y años de repago de deuda con EBITDA de 1.0x. No obstante, al considerar las precancelaciones de deuda resgistradas luego del cierre de balance, la deuda de la compañía asciende a aproximadamente USD 37.5 MM. A septiembre'08, el nivel de caja era de \$ 78 MM, mientras que para 2009 los compromisos financieros de capital son de USD 5.1 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), que 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](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos: Cecilia Minguillón - Patricio Tiburcio Benegas: 5411-5235-8100.