Fitch confirmó en Categoría 3 las acciones de Central Puerto

6 de mayo de 2008

Fitch confirmó en Categoría 3 la calificación de las acciones de Central Puerto. La calificación de Central Puerto refleja el elevado riesgo de negocio, sumado al riesgo de operar en un mercado eléctrico frágil, con un débil marco regulatorio y un alto grado de intervención gubernamental. En este marco, la compañía ha mostrado un flujo de fondos volátil, con una importante recuperación en el último año. Hacia delante Central Puerto enfrenta el desafío de sostener su generación de fondos en un contexto de alta incertidumbre respecto de la evolución del mercado eléctrico. En los últimos años, la escasez de gas natural afectó el normal desenvolvimiento y grado de utilización del ciclo combinado durante el invierno. Por su parte, la alta demanda incrementó el despacho de las otras dos unidades operativas menos rentables, que se encuentran aumentando su generación de fondos a partir del abastecimiento del combustible propio. Financieramente la compañía está bajo incumplimiento técnico de sus contratos de préstamos, lo cual deriva en un incremento del riesgo de refinanciación. El incumplimiento técnico habilita a los acreedores a reclamar el pago anticipado de la deuda, tal lo realizado por JP Morgan en feb'08. A la fecha, la compañía se encuentra en negociaciones con sus acreedores para resolver este incumplimiento. A diciembre'07, el Flujo de Caja Operativo creció significativamente a $ 173.6 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 $ 122 MM y a acrecentar los niveles de liquidez. 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. Para 2008, la compañía deberá afrontar un servicio de deuda anual (capital e intereses) de US$ 15.5 MM, mientras que en el último ejercicio obtuvo un EBITDA de US$ 40.6 MM. Hacia delante, las amortizaciones de capital de los años 2009-2011 resultan agresivas, lo cual eleva el riesgo de refinanciación. A partir de la venta de Loma de la Lata la compañía mejoró su perfil financiero. A dic'07 la deuda financiera descendió a US$ 145.2 MM (95% a largo plazo), mientras que la posición de liquidez ascendió a US$ 80 MM, la cual podría destinarse a reducir su deuda financiera. La relación deuda financiera/EBITDA se encontraba en 3.6x, mientras que al considerar la deuda neta/EBITDA el ratio se reduce a 1.6x. 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.