

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

7 de octubre de 2005

Fitch Argentina, Buenos Aires, 7 de Octubre 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 móvil a Sep'05 la acción cotizó el 97.6% 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 la devaluación de la moneda al contar con su deuda denominada en dólares y por la creciente interferencia gubernamental en el sector energético que incluyó la pesificación de los precios de la energía. A su vez, sufre el impacto de las restricciones en el abastecimiento de gas, la morosidad en las cobranzas a CAMMESA por el déficit del Fondo de Estabilización y el compromiso de Central Puerto de aportar el 65% de su margen variable generado entre Ene'04 y Dic'06 a un fondo creado para la inversión en nueva capacidad (FONINVEMEM). Por lo tanto, los ingresos de la Compañía se limitan a sus costos operativos, el 35% del Margen Variable y los pagos por potencia. La venta de potencia representó durante el 2004 US\$37.8MM (US\$ 12.3 MM a Jun'05), permitiéndole cubrir sus costos fijos. Fitch Argentina prevé que la generación de fondos de la Compañía continuará restringida por la situación del sector energético. En 2004 se observa un fuerte incremento de los ingresos (+49% respecto de 2003) a partir del incremento del volumen vendido por la mayor generación en todas sus plantas. En el primer semestre de 2005 la Compañía mantuvo un buen nivel de generación, aumentando un 36% las ventas por ingresos por \$68.7 MM provenientes de contratos de sustitución de combustibles. No obstante el aumento en los ingresos, el Margen de EBITDA de la Compañía está siendo afectado por la previsión de los créditos aportados al FONINVEMEM (\$ 14 MM acumulados a Jun'05), el aumento en los gastos de mantenimiento y el mayor uso de combustibles líquidos, siendo el Margen a Jun'05 del 16%. El nivel de EBITDA a Jun'05 ascendió a \$ 46 MM, manteniéndose insuficiente respecto de sus compromisos financieros denominados en dólares, siendo la relación Deuda Financiera Neta / EBITDA anualizado de 9.3x. Por su parte, el flujo de caja operativo neto ascendió a \$72 MM tras el impacto positivo de la variación del capital de trabajo por \$ 15 MM. Asimismo, el 31/05/05 venció el primer período de garantía de operatividad de la planta de ciclo combinado de acuerdo al contrato de mantenimiento firmado con General Electric. En Jul'05, Central Puerto cobró US\$ 28.3 MM en concepto de multa por indisponibilidad, mientras que existen ciertos eventos controvertidos por un monto total de US\$12.3 MM que fueron sometidos a arbitraje y aún no han sido resueltos. Fitch Argentina entiende que el desempeño futuro 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. A Jun'05 la deuda financiera ascendió a US\$ 396 MM (incluye intereses devengados por US\$ 86 MM), 78.5% de la misma vencida e impaga. La mejora en la generación de fondos registrada a partir del 2003, 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\$ 99 millones a Jun'05. El mismo se vio incrementado por el cobro de la multa por indisponibilidad en Jul'05. La caja sería utilizada en la reestructuración de la deuda de la Compañía, así como para financiar las necesidades de capital de trabajo. Central Puerto, creada en 1992 se dedica a la generación de energía eléctrica, contando con una capacidad de 2.165 Mw, 9.3% de la potencia instalada, siendo una de las dos principales centrales de generación térmica 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 Buenos Aires. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Contactos: Fernando Torres, Ana Paula Ares (5411-5235-8100).