

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

17 de febrero de 2004

Fitch Argentina, Buenos Aires, 18 de Febrero 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, ingresando en un proceso de renegociación de su deuda financiera. Durante el 2002 su generación de fondos se vio afectada por la distorsión en el sistema de declaración de precios, con precios de la energía pesificados, sumado a la disminución del volumen comercializado y la mayor morosidad de sus ventas. A Sep'03 (9 meses), la Compañía presenta una recuperación en su generación de fondos respecto de los bajos niveles del 2002, a pesar de la caída en el volumen comercializado del 12.2%. Las mayores ventas en pesos reflejan el aumento en los ingresos por potencia y mejores precios de la energía. Lo mencionado, sumado al menor costo promedio de combustible y el escaso nivel de compras permitió incrementar el Margen de EBITDA de Central Puerto a 34.9% respecto del 9.1% del ejercicio 2002. No obstante, su generación de fondos en pesos se mantiene debilitada en relación a su deuda denominada en dólares (Deuda Financiera / EBITDA de 10.7x). A la fecha, la deuda vencida e impaga asciende a US\$ 266.7 MM, representando el 74.3% del total de deuda financiera. La deuda se compone principalmente de un préstamo con el Bank of America por US\$115.5MM, un sindicato liderado por este mismo banco por US\$ 60 MM y un préstamo otorgado por el Sofax Banque (grupo TotalFinaElf) por US\$ 120 MM utilizado para cancelar las ON's en Ago'01. A Sep'03, la Compañía acumuló un saldo de caja e inversiones corrientes de \$ 103 millones, a partir de la suspensión de pagos y la reducción del nivel de inversiones. Fitch Argentina entiende que la performance de Central Puerto dependerá de las definiciones gubernamentales respecto del sector energético en su conjunto. En particular, el segmento de generación eléctrica sufre las implicancias del déficit generado en el Fondo de Estabilización. Esto ha imposibilitado a CAMMESA cubrir el 100% de sus acreencias. Desde Ago'03 Central Puerto estuvo cobrando con atrasos los despachos al mercado spot, si bien a la fecha el saldo a cobrar se redujo a \$1.3 MM. 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 misma aún no ha definido los términos y condiciones en que será reestructurada su deuda financiera. En cuanto a la cotización de las acciones de Central Puerto, las mismas representaron el 0.36% del volumen total operado en la BCBA durante el año móvil a Ene'04. La acción cotizó el 99.6% de los días hábiles bursátiles del período, mientras que el indicador de rotación fue de 1.01x. Central Puerto, creada en 1992 se dedica a la generación de energía eléctrica, contando actualmente con una capacidad instalada de 2.165 Mw, que representa el 9,6% de la potencia instalada, siendo uno de los mayores generadores térmicos del país. En May'00 inició las operaciones la Central de ciclo combinado de 786 Mw de capacidad, altamente eficiente. A partir de Julio de 2001 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](http://www.fitchratings.com.ar)  
Contactos: Fernando Torres, Ana Paula Ares (5411-4327-2444).