

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

12 de septiembre de 2003

Fitch Argentina, Buenos Aires, 12 de Septiembre de 2003: 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. 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. En el primer semestre a Jun'03, el volumen de ventas de Central Puerto se redujo un 22.1%, respecto de un 10% de caída en la generación térmica nacional por la mayor hidraulicidad del período. Sin embargo, la Compañía incrementó su generación de fondos respecto de los bajos niveles del 2002, a partir de mayores ingresos por potencia (dado el aumento en la remuneración de la potencia desde Ago'02) y mejores precios de la energía. A esto se suma el menor costo promedio de combustible debido al mayor porcentaje generado por el ciclo combinado, y el escaso nivel de compras. Lo mencionado permitió incrementar el Margen de EBITDA de Central Puerto a 34.4% 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 12.1x). 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. A Jun'03, la deuda vencida e impaga asciende a US\$214.1 MM de capital, más intereses por US\$ 38.4MM, respecto de un total de deuda de US\$ 354.2 millones. La misma se compone principalmente de un préstamo con el Bank of America (US\$115.1MM), un sindicado por US\$ 60 millones y un préstamo otorgado por el Sofax Banque (grupo TotalFinaElf) por US\$ 120 MM utilizado para cancelar las ON's en Ago'01. El ratio deuda/capitalización ascendió al 64.5%. A Jun'03, acumuló un saldo de caja e inversiones corrientes de \$69.1 millones, ante 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. Asimismo, 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. En cuanto a la cotización de las acciones de Central Puerto, las mismas representaron el 0.29% del volumen total operado en la BCBA a Ago'03. La acción cotizó el 97.2% de los días hábiles bursátiles del período, mientras que el indicador de rotación fue de 0.99x. 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).