

# Fitch asignó Alerta Negativa a las ON de Central Térmica Loma de la Lata S.A.

30 de noviembre de 2012

Fitch Argentina asignó Alerta Negativa a la calificación de las ON garantizadas por hasta US\$ 200 MM emitidas por Central Térmica Loma de la Lata S.A. (CTLL) La asignación a Alerta Negativa se relaciona con la incertidumbre del impacto provocado por la rotura de la unidad turbo vapor. Fitch espera una cuantificación de dicho evento a fin de solucionar esta alerta. El 15 de noviembre la unidad turbo vapor tuvo un desperfecto técnico y se encuentra fuera de funcionamiento. Todavía no se conoce cuando podrá repararse el desperfecto, las causas y alcances finales del mismo. CTLL tiene contratado seguros contra todo riesgo operativo, que cubren este evento, con un deducible de US\$750 mil para daño material y un período de 75 días para pérdida de beneficios. Además se consideró una baja en la calificación de las ON garantizadas por hasta dólares doscientos millones emitidas por CTLL a A-(arg). En línea con la baja en la calificación de argentina, Fitch observa un mayor riesgo operativo y un deterioro en el entorno de negocios. La baja en la calificación de CTLL refleja su alta exposición a CAMMESA y a las políticas del sector energético. Dicha baja ha sido publicada en el comunicado de Prensa "Fitch baja la calificación de empresas Argentinas" de fecha 30 de noviembre 2012. CTLL posee certeza en cuanto a sus ingresos, dado el contrato de venta de energía con CAMMESA a largo plazo, el cual a su vez establece la necesidad de contratos de provisión de gas de mediano – largo plazo. Fitch considera que CTLL tiene una alta dependencia de las cobranzas de CAMMESA, siendo esta su única contraparte. A su vez CAMMESA depende de los aportes o transferencias del Estado nacional para pagar los costos del sistema (generación y transmisión de electricidad). La empresa financió la construcción del ciclo combinado con la emisión de ON de largo plazo. El primer pago de capital por aprox \$102millones se deberá efectuar en septiembre 2013. Ante la incertidumbre que provoca la rotura de la unidad turbo vapor, la capacidad de repago estará condicionada a la resolución del evento. El sector eléctrico transita un proceso de cambio regulatorio y por lo tanto existe incertidumbre respecto del impacto de la implementación de nuevas normas en el perfil crediticio de la compañía. La compañía y su controlante operan en la industria eléctrica, en la cual Fitch observa mayor vulnerabilidad a cambios en las reglas de juego. Fitch contempla además las acciones legales pendientes con Isolux. Debido a los retrasos y desperfectos en la construcción de la unidad turbo vapor, existen demandas cruzadas entre Isolux (constructor) y CTLL. En total Isolux reclama la devolución de los avales o el costo de la turbina por un valor por entre US\$ 18 a US\$ 21 millones. A septiembre'12, la deuda de CTLL ascendía a \$872.7MM compuesta principalmente por \$753.8MM de ON, prestamos financieros y adelantos en cuenta corriente \$86.MM y deuda con empresas relacionadas \$33.2MM. El 80% de la misma es de largo plazo. La posición de caja a dicha fecha es de \$ 34.3MM Fitch contemplaría una baja en la calificación en el caso que nuevos cambios regulatorios modifiquen el actual esquema de precios de la compañía. El sector eléctrico transita un proceso de cambio regulatorio y por lo tanto existe incertidumbre respecto del impacto de la implementación de nuevas normas en el perfil crediticio de la compañía. La compañía y su controlante operan en la industria eléctrica, en la cual Fitch observa mayor vulnerabilidad a cambios en las reglas de juego. Por otra parte, una vez conocidos los alcances derivados del siniestro de la turbina vapor, Fitch evaluará el impacto económico, financiero del mismo. Criterios Aplicados e informes utilizados: -- 'Corporate Rating Methodology' (Metodología de Calificación de Empresas), ago. 8, 201, disponible en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) -- Manual de Calificación registrado ante la Comisión Nacional de Valores -- Comunicado de Prensa 'Fitch baja la calificación de empresas Argentinas', nov.30, 2012 Contactos: Analista Principal Gabriela Curutchet +54 11 5235 8122 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7 piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos

Aires Analista Secundario Fernando Torres Director +54 11 5235 8124 Relación con los medios: Laura Villegas +5411 52358139 [laura.villegas@fitchratings.com](mailto:laura.villegas@fitchratings.com) El informe correspondiente se encuentra disponible en el web-site de Fitch Argentina [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.