

Fitch retira el Rating Watch Negativo a las ONs de Central Térmica Loma de La Lata S.A.

11 de noviembre de 2011

Fitch Ratings-Buenos Aires-11 Noviembre 2011: Fitch confirmó en A (arg) las ONs garantizadas por hasta US\$ 200 MM emitidas por Central Térmica Loma de la Lata S.A. y retiró el Rating Watch (Alerta) Negativo a las mismas. La perspectiva es estable. Tras haber obtenido la habilitación comercial de su ciclo combinado el 1ro de noviembre de 2011, Fitch eliminó el rating watch negativo asignado oportunamente a CTLLL. Con el inicio de operaciones, la compañía podría obtener la recepción provisoria que le permita evitar la posibilidad del pedido de aceleración de deuda. Además, podrá recomponer su situación económica-financiera para el próximo pago de intereses en marzo '12 por US\$11 MM. A sept '11 dicho pago fue cubierto con el cobro anticipado de impuestos. CTLLL posee contratos de provisión de gas con plazo entre 2 y 3 años que aportan certidumbre a la generación de electricidad por el ciclo combinado habida cuenta de su elevada eficiencia. Ello, junto con los contratos de venta de energía con CAMMESA por 10 años a precio fijo, permitirá generar un flujo normalizado medido como EBITDA entre US\$65 y US\$ 75 millones. Las ON calificadas podrían ser pagaderas en pesos en caso de restricciones cambiarias de acuerdo a la modificación del Suplemento de fecha 12/04/2011. Con un nivel de EBITDA de al menos US\$ 65 millones al año y un nivel de deuda de US\$ 243 millones, Fitch estima para 2012 un ratio de Deuda/EBITDA y cobertura de intereses de 3 veces. La calificación incorpora cierto riesgo de refinanciación hacia 2015. Actualmente CTLLL posee como única contraparte a CAMMESA, quien depende de los aportes o transferencias del Estado nacional para pagar los costos del sistema (generación y transmisión de electricidad). A junio '11, la deuda de CTLLL ascendía a \$ 1,001 MM compuesta principalmente por \$659.4 MM de ON's, \$ 292.3 MM de préstamos con compañías relacionadas de los cuales \$ 41 MM se encuentran subordinado al pago de las ON's, y \$50 MM de préstamos financieros. Si bien, el nivel de endeudamiento de CTLLL aumento gradualmente respecto de los US\$ 220 millones previstos originalmente a US\$ 244 millones para financiar sobrecostos asociados al proyecto. Fitch prevé una reducción en los niveles de apalancamiento asociado con una mayor generación de fondos como resultado de la habilitación comercial. Contactos: Analista Principal Federico Sandler Associate Director +54 11 5235 8122 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 - 7mo piso - C1041AAM - Capital Federal - Buenos Aires Analista Secundario Fernando Torres Director +54 11 5235 8124 Media Relations: Norma Cenizo, Buenos Aires, Tel: +54 11 5235 8105, Email: norma.cenizo@fitchratings.com En www.fitchratings.com.ar encontrará el informe completo. 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.