

# Fitch colocó en Rating Watch Negativo las ONs de Central Termica Loma de La Lata S.A.

17 de octubre de 2011

Fitch confirmó en A(arg) a las ONs garantizadas por hasta US\$ 200 MM emitidas por Central Térmica Loma de la Lata S.A. A su vez, Fitch colocó Rating Watch Negativo a la calificación. La asignación del rating watch (alerta) negativo de CTLLL es consecuencia de los sucesivos retrasos en la obtención de la habilitación comercial de la central. De no ser obtenida de acuerdo al cronograma definitivo por parte del constructor, Fitch estima que los riesgos a los cuales quedaría expuesta la compañía resultarían en un deterioro de la flexibilidad financiera que no serían compatibles con la calificación asignada y por ende resultaría en una baja de calificación. La compañía logró la extensión del compromiso de finalización de la ampliación desde el 30/06/11 al 31/12/11. En caso que no finalice con anterioridad a esta fecha, significará un supuesto de incumplimiento según los términos y condiciones de las ONs. Si bien se estima que la habilitación comercial pueda ocurrir con anterioridad a esta fecha, cualquier nuevo retraso en la fecha de habilitación comercial expondría a CTLLL a una potencial aceleración en el repago de los títulos. La calificación incorpora el hecho de que, durante el periodo de construcción, los títulos calificados cuentan con una garantía personal de Pampa Energía S.A. (Pampa). Las ONs de CTLLL no poseen vencimientos de capital hasta el año 2013. Si bien el costo total del proyecto se encuentra en USD 230 MM respecto de los USD 212 millones originalmente previstos, los atrasos podrían acarrear costos adicionales. A la fecha, Fitch no ha recibido un informe de consultor independiente que evalúe el atraso en la finalización de la obra. Positivamente, CTLLL aceptó una oferta del Contratista por el cual se establecieron los mecanismos de reparación de los desperfectos técnicos y la puesta en funcionamiento del ciclo combinado. La oferta Incluye un reconocimiento excepcional a favor CTLLL, el que podrá ser compensado con los pagos pendientes correspondientes al último hito de pago bajo los contratos (US\$ 18 millones). Como consecuencia del acuerdo, CTLLL solicitó a los bancos intervinientes la liberación de los fondos mantenidos en garantía de pago de los hitos contractuales. El perfil crediticio de CTLLL está determinado por el desempeño operativo que tendrá la central luego de finalizada la etapa de construcción y puesta en marcha de la ampliación. Una vez finalizado el proyecto, CTLLL presentaría una sólida generación de fondos para los niveles de deuda proyectados. De esta manera, la compañía presentaría coberturas de intereses de aproximadamente 3 veces, y un nivel de apalancamiento (Deuda/EBITDA) en torno a 3 veces. Central Térmica Loma de la Lata S.A. (ex Pampa Energía S.A.) es una compañía cuyo único activo lo constituye la central termoeléctrica Loma de la Lata, ubicada sobre el yacimiento homónimo, Provincia de Neuquén, con una capacidad de generación neta de 369 MW. La central fue construida en 1994 y operada hasta mayo'07 por Central Puerto. CTLLL fue creada en enero'07, y posteriormente en mayo'07 se formalizó la compra por parte de su accionista controlante Pampa Energía S.A. (ex Pampa Holding), que posee el 99.9% del capital accionario, y de Dilurey S.A (subsidiaria controlada por Pampa). Criterio aplicado: • - Metodología de Calificación de Empresas; disponible en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) • - Manual de Calificación registrado ante la Comisión Nacional de Valores. 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 Cecilia Minguillon Senior Director +54 11 5235 8123 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – [laura.villegas@fitchratings.com](mailto:laura.villegas@fitchratings.com)