

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

1 de abril 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. (ex Pampa Energía). A su vez, Fitch colocó Rating Watch Negativo a la calificación. Fitch colocó en rating Watch (alerta) negativo la calificación de las ONs Garantizadas emitidas por Central Térmica Loma de la Lata tras los sucesivos retrasos en la obtención de la habilitación comercial de la central y la falta de certidumbre acerca de la finalización de la obra en los tiempos informados. Una consultora independiente se encuentra evaluando la magnitud del evento que derivó en un nuevo atraso en la finalización de la obra, la cual fue postergada hasta Junio de 2011. Esta información será evaluada oportunamente por Fitch para determinar el impacto en la calidad crediticia de la compañía. El Rating Watch (Alerta) Negativo refleja la posibilidad de una baja en la calificación de largo plazo. La puesta en marcha estaba prevista originalmente para Jun'10, un año antes de la nueva fecha de habilitación comercial informada por la compañía. Si bien el costo total del proyecto se mantuvo constante en USD 219 MM respecto de los USD206 millones originalmente previstos, el mencionado atraso podría, en opinión de Fitch, acarrear costos adicionales. Si bien hasta el momento no se ha obtenido un cronograma definitivo por parte del constructor, el mismo concedió un descuento excepcional equivalente a los importes relacionados al último hito de pago bajo los contratos (Recepción Provisoria), incluyendo el reajuste previsto bajo el Contrato de Construcción valorizado en US\$ 18 MM. Fitch monitoreará la evolución de estos factores al momento de resolver la alerta negativa asignada. De acuerdo a los términos y condiciones de las ONs, la mismas acaecerían un supuesto de incumplimiento si la fecha de finalización del proyecto fuese posterior a junio de 2011. Este evento podría derivar en el repago acelerado de los títulos. Positivamente, durante el periodo de construcción los títulos calificados cuentan con una garantía personal de Pampa Energía S.A. (Pampa). CTLLL no posee vencimientos de capital hasta el año 2013. Una vez finalizado el proyecto, CTLLL se convertirá en uno de los generadores más eficientes del país, potenciado aun más por la ubicación estratégica de la planta. Debido a esto, Fitch prevé que la compañía logrará aumentar notablemente sus niveles de generación, no solo por la ampliación de su capacidad instalada, sino también por obtener un mejor abastecimiento de gas natural. De esta manera, la generación de fondos de la compañía crecerá notablemente, ya que la planta podrá despachar un 50% más de energía, sin incrementar su consumo de gas natural (siendo éste, el costo más importante para la compañía). 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 1997 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 • - 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 Associate Director +54 11 5235 8123 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – laura.villegas@fitchratings.com