

Fitch confirmó las ONs de Central Térmica Loma de la Lata S.A.

29 de diciembre de 2010

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 asignó Perspectiva Estable. La calificación de las ONs garantizadas de Central Térmica Loma de la Lata S.A. (CTLLL) refleja el desempeño operativo y financiero esperado una vez completada la construcción y puesta en marcha del ciclo combinado previsto para el último trimestre del corriente año. El riesgo regulatorio, la exposición a la volatilidad de precios, de despacho y de demanda continúan limitando la calificación. Adicionalmente, la garantía personal de Pampa Energía S.A. (Pampa) hasta la finalización del proyecto y la existencia de una cuenta de reserva que cubre el próximo pago de interés fijo de las ONs calificadas -vigente hasta el inicio de la operación comercial- reducen el riesgo de construcción y permitirían eventualmente afrontar los servicios de intereses mandatorios durante esta etapa. Según lo esperado, hasta el momento la compañía ejerció en las primeras dos fechas de pago la opción de diferimiento de intereses de las ONs correspondiente a la porción capitalizable. Si bien el costo del proyecto se mantiene en US\$219 MM, la compañía amplió la deuda permitida bajo sus contratos de financiamiento hasta US\$60 MM y aumentó gradualmente su deuda hasta US\$267 MM con el propósito de financiar el IVA relacionado con el proyecto. El aumento en el endeudamiento permitido se debió a que no se recuperó el IVA como estaba inicialmente estipulado. Una vez que el ciclo combinado se encuentre operando, se prevé que la compañía presentará un flujo libre positivo e indicadores crediticios consistentes con la calificación. Debido a retrasos en la construcción y puesta en marcha, se espera que la habilitación comercial de CTLLL ocurra durante la segunda quincena de enero'11. Los retrasos generarían algunos sobrecostos. El financiamiento adicional derivado de estos sobrecostos será condicionado por la evolución de la generación de fondos del CTLLL una vez completada la puesta en marcha del ciclo combinado. Una vez finalizado el proyecto, CTLLL se convertirá en uno de los generadores más eficientes del país, potenciado aún 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 Minguiñon Senior Director +54 11 5235 8123 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – laura.villegas@fitchratings.com