

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

5 de noviembre de 2009

Fitch confirmo en A(arg) a las ONs garantizadas por hasta US\$ 200 MM emitidas por Central Termica Loma de la Lata S.A. (ex Pampa Energía). A su vez, Fitch asigno Perspectiva Estable. La calificación de las ONs garantizadas de Central Térmica Loma de la Lata S.A. refleja el desempeño operativo y financiero esperado, y la calidad del activo una vez completada la construcción y puesta en marcha del ciclo combinado previsto para julio 2010. La calificación contempla la garantía personal de Pampa Energía S.A. (PAMPA) y la existencia de una cuenta de reserva destinada al pago de intereses; ambos factores, que se mantendrán vigentes hasta el inicio de la operación comercial, morigeran el riesgo de construcción y permitirían afrontar los servicios de intereses mandatorios durante esta etapa. De esta manera, los flujos operativos generados durante el período de construcción permitirían cubrir el servicio de deuda asumiendo que la compañía ejerce la opción de diferir hasta el inicio de la operación comercial una porción de sus costos financieros y cualquier sobre costo es soportado por Pampa. Como contraparte, la calificación se encuentra limitada por el riesgo regulatorio y por la exposición a la volatilidad de precios y al volumen de despacho. A la fecha, se ha finalizado la obra civil de mayor envergadura, como así también el montaje mecánico de los equipos principales. Se ha iniciado las pruebas hidráulicas de las calderas y las pruebas del transformador principal, como así también la etapa de pre comisionado que comprende la prueba individual de los equipos. CTLLL no prevé retraso en la obra y consecuentemente en la fecha de habilitación comercial. A junio'09, el costo del proyecto ascendió a USD 215 MM neto de impuestos, de los cuales USD 159.5 MM fueron desembolsados. En octubre'09, CTLLL firmo un contrato MEM de por lo menos el 50% de la ampliación, con un precio fijo por 10 años. Asumiendo la disponibilidad de gas natural, Fitch considera que el contrato reduce el riesgo de despacho, con un precio de capacidad puesta a disposición superior al monomico actual. A junio'09, la deuda de CTLLL ascendía a \$ 821 MM compuesta por \$ 634.1 MM de ONs, \$ 21.9 MM correspondiente a préstamos de cuenta corriente y \$ 165 MM con compañías relacionadas, de los cuales \$ 121.5 MM se encuentran íntegramente subordinados al previo pago y cumplimiento de todas las obligaciones de pagos asumidas en el marco de los contratos de financiamiento y emisión de ONs. Hacia delante, la compañía podría requerir nuevo financiamiento en caso de existir sobre costos derivados de los ajustes del contrato de construcción en pesos, retrasos en la recuperación del IVA o cualquier otro eventual sobre costo que pudiese presentarse. 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 Neuquen, 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 formalizo 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). El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos: Patricio Tiburcio Benegas - Cecilia Minguillon: 5411-5235-8100.