

Fitch confirmó en A(arg) a las ONs garantizadas de Central Térmica Loma de la Lata S.A.

7 de agosto de 2009

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. 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 sobrecosto 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. El costo del proyecto es de aproximadamente USD 216 MM neto de impuestos, de los cuales USD 132.8 MM han sido desembolsados. CTLLL no prevé retraso en la obra y consecuentemente en la fecha de habilitación comercial. Respecto a la obra de la toma y descarga de agua, se realizó su licitación, se obtuvo la licencia ambiental y se comenzó con la construcción del proyecto. A marzo'09, la deuda de CTLLL ascendía a \$ 822.4 MM compuesta por \$ 606.9 MM de ONs y \$ 211.5 MM con compañías relacionadas, de los cuales \$ 120.6 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. Central Térmica Loma de la Lata 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). El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar. Contactos: Patricio Tiburcio Benegas - Cecilia Minguillon: 5411-5235-8100.