

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

8 de mayo 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 partir del retraso derivado del reclamo de la comunidad mapuche, se prevé que las operaciones comerciales de la plantas comiencen en julio 2010. Se ha reemplazado a la compañía a cargo de la ingeniería del proyecto, no obstante, CTLLL no prevé un retraso por lo anteriormente mencionado. Finalizada la construcción de las bases de las calderas y chimeneas, actualmente se está realizando su montaje mecánico. En cuanto a los restantes equipos críticos, está previsto que la compañía reciba: las torres de refrigeración durante el corriente mes, el transformador en el mes de julio y la turbina vapor en agosto. Respecto a la construcción de la toma y descarga de agua, determinada su ubicación definitiva, se licitó su construcción y se estima que la aprobación ambiental del proyecto se otorgará en el mes de junio. El costo del proyecto es de aproximadamente US\$ 204 MM neto de impuestos. A la fecha se han desembolsado US\$ 110.5 MM correspondientes en su mayor parte a la ingeniería del proyecto, a las órdenes de compra de los equipos críticos (turbogenerador de vapor, calderas de recuperación y torres de refrigeración) y a la construcción civil y montaje mecánico de los equipos recibidos. Luego de la emisión de las ONs garantizadas por USD 178 MM a 7 años, el proyecto se encuentra fondeado en su totalidad. A diciembre'08, la deuda de CTLLL ascendía a \$ 719.1 MM compuesta por \$ 588.6 MM de ONs y \$ 130.5 MM con compañías relacionadas (91% corresponden a Pampa). Hacia delante, la compañía podría requerir nuevo financiamiento en caso de existir sobrecostos derivados de los ajustes del contrato de construcción en pesos, retrasos en la recuperación del IVA o cualquier otro eventual sobrecosto 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 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.