

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

8 de agosto 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. El rating Watch (alerta) negativo de las ONs Garantizadas emitidas por Central Térmica Loma de la Lata se basa en 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. Problemas técnicos detectados en la turbina de vapor a principios de año, derivaron en un nuevo atraso en la finalización de la obra, la cual se espera entre en operación durante el segundo semestre de 2011. Aunque el contrato EPC con el contratista debe proveer la reposición de componentes afectados por los problemas técnicos sin costo adicional, la magnitud de la falla continua siendo incierta. Los términos y condiciones de las ONs, que acaecían un supuesto de incumplimiento si la fecha de finalización del proyecto fuese posterior a junio de 2011 fueron modificados. Este evento, que podría derivar en el repago acelerado de los títulos, fue postergado al 31 de diciembre de 2011. Si bien se estima que la habilitación comercial ocurra con anterioridad a esta fecha, cualquier nuevo retraso en la fecha de habilitación comercial expondría a una potencial aceleración en el repago de los títulos. La calificación incorpora el hecho de que, durante el periodo de construcción, los títulos calificados cuentan con una garantía personal de Pampa Energía S.A. (Pampa). Las ONs de CTLLL no poseen vencimientos de capital hasta el año 2013. La puesta en marcha estaba prevista originalmente para junio'10. Si bien el costo total del proyecto se encuentra en USD 230 MM respecto de los USD 206 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 continuara monitoreando la evolución de estos factores al momento de resolver la alerta negativa asignada. 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](http://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@fithcratings.com](mailto:laura.villegas@fithcratings.com)