

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

20 de septiembre de 2010

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 Energia). A su vez, Fitch asigno Perspectiva Estable. La calificacion de las ONs garantizadas de Central Termica Loma de la Lata S.A. (CTLLL) refleja el desempeno operativo y financiero esperado una vez completada la construccion y puesta en marcha del ciclo combinado previsto para el ultimo trimestre del corriente ano. El riesgo regulatorio, la exposicion a la volatilidad de precios, de despacho y de demanda continuan limitando la calificacion. Adicionalmente, la garantia personal de Pampa Energia S.A. (Pampa) hasta la finalizacion del proyecto y la existencia de una cuenta de reserva que cubre el proximo pago de interes fijo de las ONs calificadas -vigente hasta el inicio de la operacion comercial- reducen el riesgo de construccion y permitirian eventualmente afrontar los servicios de intereses mandatorios durante esta etapa. Segun lo esperado, hasta el momento la compania ejercio en las primeras dos fechas de pago la opcion de diferimiento de intereses de las ONs correspondiente a la porcion capitalizable. Si bien el costo del proyecto se mantiene en US\$219 MM, la compania amplio la deuda permitida bajo sus contratos de financiamiento hasta US\$60 MM y aumento gradualmente su deuda hasta US\$267 MM con el proposito de financiar el IVA relacionado con el proyecto. El aumento en el endeudamiento permitido se debio a que no se recupero el IVA como estaba inicialmente estipulado. Una vez que el ciclo combinado se encuentre operando, se preve que la compania presentara un flujo libre positivo e indicadores crediticios consistentes con la calificacion. Una vez finalizado el proyecto, CTLLL se convertira en uno de los generadores mas eficientes del pais, potenciado aun mas por la ubicacion estrategica de la planta. Debido a esto, Fitch preve que la compania lograra aumentar notablemente sus niveles de generacion, no solo por la ampliacion de su capacidad instalada, sino tambien por obtener un mejor abastecimiento de gas natural. De esta manera, la generacion de fondos de la compania crecera notablemente, ya que la planta podra despachar un 50% mas de energia, sin incrementar su consumo de gas natural (siendo este, el costo mas importante para la compania). Central Termica Loma de la Lata S.A. (ex Pampa Energia S.A.) es una compania cuyo unico activo lo constituye la central termoelectrica Loma de la Lata, ubicada sobre el yacimiento homonimo, Provincia de Neuquen, con una capacidad de generacion 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 Energia 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. Fitch utilizo el criterio master 'Corporate Rating Methodology', del 24 de noviembre de 2009, disponibles en www.fitchratings.com, asi como el Manual de Calificacion presentado ante la Comision Nacional de Valores. Contactos: Analista Principal Sandler Federico Director Asociado +54 11 52358122 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Analista Secundario Minguillon Cecilia +54 11 52358123
Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – laura.villegas@fitchratings.com