

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

30 de abril 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 Energía). A su vez, Fitch asigno Perspectiva Estable. La calificación de las ONs garantizadas de CTLLL refleja el desempeño operativo y financiero esperado una vez completada la construcción y puesta en marcha del ciclo combinado actualmente previsto para septiembre 2010. Los principales riesgos son el riesgo regulatorio y la exposición a la volatilidad de precios, de despacho y de demanda. Adicionalmente, la garantía personal de Pampa Energía S.A. (Pampa) y la existencia de una cuenta de reserva que cubre el próximo pago de interés fijo ambos vigentes hasta el inicio de la operación comercial, reducen el riesgo de construcción y permitirían afrontar los servicios de intereses mandatorios durante esta etapa. 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 Dic'09, el costo del proyecto se mantiene en US\$ 217 MM neto de impuestos. La demora en la instalación del montaje electromecánico de la obra generaría sobre costos adicionales. Entre sep'09 y nov'09, CTLLL cobró dividendos en efectivo de su controlada Central Térmica Güemes por \$35.8 MM, lo cual le permitió reducir sus necesidades de financiamiento. En octubre'09, CTLLL firmó 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 monómico actual. A dic'09, la deuda financiera total (incluyendo intereses devengados) de CTLLL ascendía a \$ 942 MM compuesta por \$ 665.5 MM de ONs, \$ 34.4 MM de adelantos en cuenta corriente y \$ 241 MM con compañías relacionadas, de los cuales \$ 183.4 MM se encuentran subordinados al pago de las ONs. La liquidez de la compañía comprende \$111.9 MM (US\$ 29.5 MM) de inversiones de disponibilidad restringida asociados a compromisos comerciales y financieros relacionados con la ampliación de capacidad. 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 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](http://www.fitchratings.com.ar). Fitch utilizó el criterio master 'Corporate Rating Methodology', del 24 de noviembre de 2009, disponibles en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com), así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores. Contactos: Federico Sandler - Cecilia Minguillon: 5411-5235-8122.