

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

1 de marzo de 2010

Fitch confirmó en A(arg) 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 una vez completada la construcción y puesta en marcha del ciclo combinado previsto para julio 2010. Adicionalmente, 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, reducen el riesgo de construcción. Como contraparte, la calificación se encuentra limitada por el riesgo regulatorio y por la exposición a la volatilidad de precios, al volumen de despacho y demanda. Además existen riesgos eventuales que podrían derivarse de los términos y condiciones definitivos del contrato de mantenimiento, la inexistencia a la fecha de contrato de aprovisionamiento de gas natural de largo plazo y las limitaciones en el transporte de energía eléctrica y abastecimiento de gas natural. A Sept'09, el costo del proyecto no se modificó respecto de las estimaciones recientes en USD 215 MM neto de impuestos, de los cuales USD 175 MM fueron desembolsados. 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 monomérico actual. A Sept'09, la deuda financiera total (incluyendo intereses devengados) de CTLLL ascendía a \$ 894 MM compuesta por \$ 646.7 MM de ONs, \$ 42 MM de adelantos en cuenta corriente y \$ 205 MM con compañías relacionadas, de los cuales \$ 154 MM se encuentran subordinados al pago de las ONs. La liquidez de la compañía comprende \$161 MM (US\$ 41 MM) de inversiones de disponibilidad restringida asociados a compromisos comerciales y financieros relacionados con la ampliación de capacidad. Además del financiamiento existente, la compañía necesitará financiar los pagos de IVA y ajustes al contrato on-shore, cuyos pagos pendientes no superan los USD 30 MM. A Sept'09, CTLLL cobró dividendos en efectivo de su controlada Central Térmica Güemes por \$26.9 millones, lo cual reduce las necesidades de financiamiento. 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](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos: Cecilia Minguillón – Gabriela Catri: 5411-5235-8100.