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

2 de marzo 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. Una vez que el ciclo combinado se encuentre operando, Fitch ha considerado que la energía generada será vendida en su totalidad al mercado spot, en ausencia de contratos de aprovisionamiento de gas natural de largo plazo. Bajo este escenario, se prevé que la compañía presentará una sólida generación de fondos para los niveles de deuda previstos. La calificación se encuentra limitada por el riesgo regulatorio y por la exposición a la volatilidad de precios y al volumen de despacho. El cronograma de obra del proyecto ha sufrido un leve retraso a partir del reclamo de la comunidad mapuche sobre varios terrenos entre los cuales se encuentra la planta de CTLLL y los terrenos que atraviesa la construcción de la toma y descarga de agua. A la fecha, el conflicto ha sido resuelto a través de un acuerdo entre CTLLL y la comunidad mapuche, con ayuda del gobierno provincial. Respecto a la construcción de la toma y descarga de agua, y con el fin de reducir costos, el proyecto ha sufrido modificaciones en cuanto a su ubicación, la cual deberá recibir aprobación ambiental. De esta manera, se prevé que las operaciones comerciales de la planta comiencen a fines de julio 2010 (cuando inicialmente estaba estipulado para principios de junio 2010). El costo del proyecto es de US$ 207 MM neto de impuestos. A la fecha se han desembolsado US$ 93.5 MM correspondientes en su mayor parte a la ingeniería del proyecto y a las órdenes de compra de los equipos críticos (turbogenerador de vapor, calderas de recuperación y torres de refrigeración). Luego de la emisión de las ONs garantizadas por USD 178 MM a 7 años, el proyecto se encuentra fondeado en su totalidad. A septiembre'08, la deuda de CTLLL ascendía a $ 842.9 MM compuesta por $ 516.7 MM de ONs, $ 297.2 MM con compañías relacionadas (89% corresponden a Pampa) y $ 29 MM de adelantos de cuenta corriente. 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.