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

7 de noviembre de 2008

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 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 junio 2010. Adicionalmente, la calificación contempla la garantía personal de Pampa Energía S.A. (ex Pampa Holding S.A.), y la constitución de una cuenta de reserva para el pago de intereses que se mantendrían vigentes hasta el inicio de la operación comercial; ambas, tanto la garantía personal como la cuenta de reserva, morigeran el riesgo de construcción y permitirían afrontar los servicios de intereses durante esta etapa. Como contraparte, la calificación se encuentra limitada por el riesgo regulatorio y la exposición a la volatilidad de los precios del mercado y por el volumen de despacho. La calificación incorpora que la energía generada por el ciclo combinado sería vendida en su totalidad al mercado spot, en ausencia de contratos de aprovisionamiento de gas natural que permitan al momento evaluar la posibilidad de realizar contratos bajo la normativa de Energía Plus. 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, se prevé que la compañía presentará una sólida generación de fondos para los niveles de deuda previstos. En septiembre'08, CTLLL cerró exitosamente la colocación de ONs por USD 178 MM al 93.34%, con una tasa fija del 11.25%. El producido del bono se aplicó parcialmente a cancelar deuda subordinada con Pampa y a realizar depósitos en garantía de las cartas de crédito que, originalmente en parte fueron garantizadas por entidades financieras. Si bien CTLLL vendió una turbina Alstom por un monto de USD 28.3 MM, parte de esos fondos fueron utilizados para cancelar deuda subordinada con Pampa. A junio'08, la deuda de CTLLL estaba compuesta por $ 417 MM con compañías relacionadas (93% correspondiendo a Pampa) para financiar transitoriamente parte del proyecto, y $ 1.7 MM de adelantos de cuenta corriente. 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.