Fitch asignó Categoría A(arg) a las ON’s garantizadas de Central Térmica Loma de la Lata S.A.

11 de agosto de 2008

Fitch asignó la Categoría A(arg) a ONs garantizadas por hasta US$ 200 MM a emitir por Central Térmica Loma de la Lata S.A. (ex Pampa Energía). A su vez, Fitch asignó Perspectiva Estable. La calificación asignada se basa en el desempeño operativo y financiero esperado y en la calidad del activo una vez completada la construcción y puesta en marcha del ciclo combinado previsto para junio de 2010. Adicionalmente, la calificación contempla la garantía personal de Pampa Holding S.A. (cambio de denominación social en trámite por Pampa Energía S.A.), accionista controlante de la compañía, 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. CTLLL está ampliando la capacidad de su planta a 545 MW (capacidad actual 369 MW) mediante la conversión de la central a ciclo combinado. El cierre del ciclo permitirá a la compañía mejorar la eficiencia a 50% de 32.4% y posicionarse como uno de los generadores térmicos más eficientes del país. El costo del proyecto es de US$ 212 MM neto de impuestos el cual será financiado con el producido de la emisión de ONs y aportes de Pampa. A la fecha, se han realizado pagos por US$ 69 MM. Fitch ha considerado en un escenario conservador 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 difiere hasta el inicio de la operación comercial una porción de sus costos financieros y cualquier sobrecosto es soportado por Pampa. Una vez finalizado el proyecto, CTLLL presentará una sólida generación de fondos para los niveles de deuda proyectados, con cobertura de intereses de más de 2x. En un escenario conservador, la compañía presentaría cobertura de intereses de 1.5x. y un nivel de apalancamiento de 4.5x. CTLLL se constituye como un activo estratégico para Pampa, sustentado en el apoyo financiero que esta última a brindando a la compañía desde su creación. Central Térmica Loma de la Lata S.A. (ex Pampa Energía S.A., cambió de denominación social aprobado el 6/08/08) 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 Holding S.A. (cambio de denominación social en trámite por Pampa Energía S.A.), 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 - Ana Paula Ares - Cecilia Minguillon: 5411-5235-8100.