

Fitch confirma BBB(arg) a VRD de Loma Blanca Serie I; PE

17 de enero de 2012

Fitch Ratings-Buenos Aires- 17 de enero de 2012: Fitch confirmó la calificación BBB(arg) con Perspectiva Estable (PE) a los Valores Representativos de Deuda (VRD) Clase A por VN \$ 128.308.803 y a los VRD Clase B por VN US\$ 73.110.000, emitidos el 29.12.2011 bajo el Fideicomiso Financiero Loma Blanca Serie I (el fideicomiso). Tal como estipulaba el Contrato de Fideicomiso, el monto de los VRD Clase A resultó de convertir a pesos los US\$ 29.890.000 calificados preliminarmente, al Tipo de Cambio del anteúltimo día hábil del período de suscripción (\$ 4.2927 por dólar). Los VRD Clase A devengarán una tasa de interés equivalente a Badlar más un 8% nominal anual, mientras que los VRD Clase B devengarán una tasa de interés igual a Libor más un 8% nominal anual. Los fondos provenientes de la colocación de los títulos -neto de gastos, impuestos, constitución de fondos líquidos- será transferido por Nación Fideicomisos S.A. (el Fiduciario) a Isolux Ingeniería S.A. e Isolux Corsan Argentina S.A. (los Fiduciantes), siguiendo un determinado plan de desembolso de fondos, con el objetivo de construir, operar, y obtener la habilitación comercial del Parque Eólico Loma Blanca IV (el proyecto). Las calificaciones asignadas a los VRD se sustentan por el flujo de fondos proveniente de las Obligaciones Negociables Garantizadas (ONG) emitidas por Isolux Energías Renovables S.A. (ICERSA), cuyo repago recae en el flujo de fondos a generar por el proyecto. La calificación de los VRD se fundamenta en la existencia de un patrocinador con experiencia, en el uso de tecnología probada en la industria, en la existencia de un contrato de compra de energía, en la existencia de una garantía parcial de la Corporación Andina de Fomento (CAF) respecto a las obligaciones de pago de ENARSA, en un cronograma de ejecución de obra agresivo, en un elevado nivel de endeudamiento y en adecuados ratios de cobertura. Las ONG se encuentran garantizadas por: i) los Derechos bajo el Contrato de Abastecimiento (previamente cedidos por ENARSA a ICERSA); ii) los Derechos bajo el Contrato de Suministro de energía eléctrica del parque eólico LOMA BLANCA IV; iii) la posición de ICERSA como beneficiario del Fideicomiso en Garantía "Energías Renovables"; y iv) la garantía parcial de la CAF sobre las obligaciones de ENARSA para con ICERSA. Adicionalmente, los compromisos de CAMMESA y de ENARSA bajo la licitación de los proyectos de energías renovables -en los que se incluye el proyecto - están garantizados por un fideicomiso de garantía, donde estas compañías actúan como fiduciantes y el Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A. (BICE) es el fiduciario. El proyecto Loma Blanca comprende la construcción en etapas de un parque eólico en Trelew, Provincia de Chubut, Argentina, comenzando por la construcción y puesta en marcha del parque eólico Loma Blanca IV compuesto de 17 aerogeneradores de 2.9 MW cada uno (50 MW en total), cuyo financiamiento parcial será obtenido a través de la emisión de los VRD sujetos de la presente calificación. Nota: El informe completo podrá ser consultado en nuestra página web: www.fitchratings.com.ar. Informes Relacionados: Criterio de Calificación de Securitizaciones de Flujos Futuros, Jun. 24 2011 "Rating Criteria for Onshore Wind Farm Debt Instruments" (Metodología de Calificación de Parques Eólicos) Abril 20, 2011. "Partial-Credit Guarantees in Emerging Markets" (Garantías Parciales de Crédito). Julio 30, 2010. "Corporate Rating Methodology" (Metodología de Calificación de Empresas). Junio 13, 2006. Contactos: Analista Principal Omar Valdez Associate Director +1 212 908 0713 omar.valdez@fitchratings.com Analista Secundario Federico Sandler Associate Director +54 11 5235 8122 federico.sandler@fitchratings.com Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires - +54 11 52358139 – laura.villegas@fitchratings.com. Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. Copyright © 2012 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.