

Fitch confirma calificaciones FF. Loma Blanca Serie I

16 de diciembre de 2011

Fitch Ratings-Buenos Aires- 16 de diciembre de 2011: Fitch confirmó la calificación BBB(arg) con perspectiva estable a los Valores Representativos de Deuda (VRD) Serie A en pesos por un monto equivalente de hasta VN US\$ 29.890.000 y la calificación BBB(arg) con perspectiva estable a los VRD Serie B por un monto de hasta VN US\$ 73.110.000 a ser emitidos por el Fideicomiso Financiero Loma Blanca Serie I (el fideicomiso). 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 probabilidad de incumplimiento de los VRD se basa en la existencia de un patrocinador con experiencia, el uso de tecnología probada en la industria, la existencia de un contrato de compra de energía, la existencia de una garantía parcial de la CAF respecto a las obligaciones de pago de ENARSA, un cronograma de ejecución de obra agresivo, elevado nivel de endeudamiento y 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. 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 Eolicos) 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. Nota: Dado que no se ha producido aun la emisión, la calificación otorgada se basa en la documentación e información presentada por el emisor y sus asesores, y queda sujeta a la recepción de la documentación definitiva al cierre de la operación. Contactos: Analista Principal Omar Valdez Associate Director +1 212 908 0713 Analista Secundario Federico Sandler Associate Director +54 11 5235 8122