

# Fitch confirmó A+(arg) de los VDF del FF MBT Serie I; Perspectiva Estable

17 de mayo de 2011

Fitch confirmó calificaciones a los siguientes instrumentos emitidos bajo MBT Fideicomiso Financiero (FF) Serie I: Valores de Deuda Fiduciaria Clase A Pesos por VN USD 48.960.000; Categoría A+(arg); Perspectiva Estable. Valores de Deuda Fiduciaria Clase C por VN USD 251.040.000; Categoría A+(arg); Perspectiva Estable. Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A. (BICE), en su carácter de Fiduciario de los Fideicomisos Fiduciantes, cedió al Banco de Valores S.A., el Fiduciario Financiero, créditos futuros originados por los Fideicomisos Fiduciantes (Central Termoeléctrica Manuel Belgrano y Central Termoeléctrica Timbúes), en concepto de disponibilidad de potencia y provisión de energía eléctrica de las centrales bajo sendos Contratos de Abastecimiento celebrados con Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A. ("CAMMESA"). La calificación asignada se sustenta en la estructura de la transacción que implica el depósito directo en la cuenta fiduciaria por parte de CAMMESA de 1,20 veces los servicios deuda de los VDF, una vez obtenida la "Habilitación Comercial" de las centrales y el comienzo de la vigencia de los Contratos de Abastecimiento. El BICE informó al Fiduciario Financiero que con fechas 7 de enero y 2 de febrero de 2010, CAMMESA autorizó la Habilitación Comercial del ciclo combinado de las Centrales Termoeléctricas Manuel Belgrano y Timbúes respectivamente. De esta manera automáticamente entraron en vigencia los respectivos Contratos de Abastecimiento suscriptos entre las centrales y CAMMESA. En consecuencia, los servicios de los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) programados a partir de abril de 2010 inclusive, son cubiertos con los flujos provenientes de los mencionados contratos, y no a través del fondo de cobertura como estaba estipulado hasta entonces. El 20 de abril de 2011, los VDF Clase A Pesos (VDFAP) percibieron su octavo servicio trimestral de interés por USD 1.528.346 y el quinto de capital por USD 1.323.243. En tanto los VDF Clase C (VDFC) recibieron su octavo servicio de interés por USD 3.054.054 y el tercero de capital por USD 6.784.865. Todos los servicios se efectivizaron en pesos a un tipo de cambio de \$ 4,0553 por dólar. Los nuevos saldos pendientes de amortización de los VDFAP y VDFC son USD 42.343.785 y USD 217.115.675. Los próximos servicios a los VDF están estipulados para el próximo 20 de julio de 2011. Notas: el informe completo podrá ser consultado en nuestra página web [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Analista Principal: Emiliano Bravo Associate Director +54 11 52358146 [emiliano.bravo@fitchratings.com](mailto:emiliano.bravo@fitchratings.com) Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° Piso – C1041AAM – Buenos Aires. Analista Secundario: Gabriela Catri Director +54 11 52358129 [gabriela.catri@fitchratings.com](mailto:gabriela.catri@fitchratings.com) Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires - +54 11 52358139 – [laura.villegas@fitchratings.com](mailto:laura.villegas@fitchratings.com). Informes relacionados: "Future Flow Securitization Rating Methodology" (Metodología de Calificación de Securitización de Flujos Futuros). Febrero 15, 2006. "Corporate Rating Methodology" (Metodología de Calificación de Empresas). Junio 13, 2006. Disponibles en nuestra página web: [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Copyright © 2011 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.