

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

6 de diciembre de 2010

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 octubre de 2010, los VDF Clase A Pesos (VDFAP) percibieron su sexto servicio trimestral de interés por USD 1.620.973 y el tercero de capital por USD 1.323.243. En tanto los VDF Clase C (VDFC) recibieron su sexto servicio de interés por USD 3.395.083 y el tercero de capital por USD 6.784.865. Todos los servicios se efectivizaron en pesos a un tipo de cambio de \$ 3,9532 por dólar. Los nuevos saldos pendientes de amortización de los VDFAP y VDFC son USD 44.990.271 y USD 230.685.405. Los próximos servicios a los VDF están estipulados para el próximo 20 de enero de 2011. Cabe destacar que se iniciará el proceso de colocación de la Serie II por hasta USD 115 millones, contemplada en el programa global del Fideicomiso Financiero. Los fondos de la Serie II estarán destinados principalmente a la cancelación de aportes reintegrables realizados en su momento por CAMMESA bajo el Fondo de Estabilización del sistema eléctrico. Ante una eventual insuficiencia de fondos para atender la totalidad de los créditos exigibles, los servicios de la Serie II se subordinarán a los de la Serie I. Igualmente, el esfuerzo adicional de pago que le provocará a CAMMESA las obligaciones de deuda bajo la Serie II, no es lo suficientemente significativo como para afectar la probabilidad de ocurrencia de insuficiencia de fondos. 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 © 2010 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.