

# Fitch confirmó calificaciones de MBT Serie I

13 de abril de 2010

Fitch confirmó calificaciones y asignó perspectivas a los siguientes instrumentos emitidos bajo MBT Fideicomiso Financiero 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. Los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A Pesos (VDFAP) y Clase C (VDFC) percibieron el 20 de enero de 2010 su tercer servicio trimestral de interés por USD 1.713.600 y USD 3.510.245. Ambos servicios se efectivizaron en pesos a un tipo de cambio de \$ 3,797 por dólar. Hasta el momento todos los servicios pagados fueron afrontados con el fondo de cobertura, tal cual lo estipula el contrato de fideicomiso. Debido a que se concretó la Habilitación Comercial de ambas centrales, el cuarto servicio de interés y el primero de capital de los VDF (ambos con fecha 20 de abril de 2010), y todos los subsiguientes servicios, serán cubiertos con los flujos provenientes de los Contratos de Abastecimiento suscriptos entre las centrales y CAMMESA. Notas: el informe completo podrá ser consultado en nuestra página web [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) 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) Contactos: Finanzas Estructuradas: Emiliano Bravo y Eduardo D' Orazio. Finanzas Corporativas: Gabriela Catri y Cecilia Minguillón. Buenos Aires - +54 11 5235 8100.