

# Fitch confirmó calificaciones de MBT Serie I

24 de julio de 2009

Fitch confirmó la categoría A+(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A Pesos (VDFAP) por VN USD 48.960.000 y Clase C (VDFC) por VN USD 251.040.000, emitidos bajo MBT Fideicomiso Financiero Serie I. 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 06.07.09 los inversores depositaron la última cuota de integración de los VDFC, por lo cual los VDF se encuentran completamente integrados por un valor nominal consolidado de USD 300 millones. El producido de la colocación de los VDF, fue dispuesto por Banco de Valores S.A., en su rol de Fiduciario Financiero, conforme al siguiente detalle: - Constitución de fondo de gastos y fondo de cobertura. - El saldo fue distribuido por el BICE, como Fiduciario de los Fideicomisos Fiduciantes, a la Central Termoeléctrica Manuel Belgrano (37% del saldo) y Central Termoeléctrica Timbúes (63%). El Fiduciario de los Fideicomisos Fiduciantes aplicó el producido neto de la colocación de los VDF, a los destinos que se indican a continuación: - Cancelación de los préstamos de corto plazo recibidos (i) del Banco de la Nación Argentina, por un total de \$ 200 millones (Timbúes por \$ 135 millones y Manuel Belgrano por \$ 65 millones y (ii) del "Fideicomiso de la Secretaría de Hacienda", por un total de \$ 60 millones (\$ 30 millones para cada uno de los Fideicomisos Fiduciantes). - Gastos de finalización de las obras de ambas centrales. Según el flujo de fondos actualizado a la fecha del presente informe, las centrales Manuel Belgrano y Timbúes poseen saldos de caja, resultante del producido neto de la colocación de los VDF, que son suficientes para atender los gastos de finalización de obra. A estos saldos líquidos, hay que sumarle otros ingresos presentes y futuros, como ser los cargos mensuales a la demanda eléctrica. Con los fondos excedentes las centrales Manuel Belgrano y Timbúes han constituido cuentas de contingencia por \$ 25 millones y \$ 23 millones respectivamente, destinados a afrontar cualquier gasto u obligación imprevista. El 20.07.09 los VDFAP y VDFC percibieron en tiempo y forma su primer servicio trimestral de interés por USD 1.980.160 y USD 3.668.604 respectivamente. Los servicios se efectivizaron en pesos al tipo de cambio de \$ 3,811 por dólar y fueron afrontados a través del fondo de cobertura constituido con el producido de la colocación de los VDF. Dicho fondo permitirá cubrir hasta el cuarto servicio trimestral de los VDF en tanto no se habiliten comercialmente las centrales y entren en vigencia los Contratos de Abastecimiento. El quinto servicio de los VDF, es decir, el primero no cubierto por el fondo de cobertura, está estipulado para julio de 2010, mientras que la Habilitación Comercial de las centrales se estima en diciembre de 2009. Cabe destacar que a la fecha, el avance de obra de la Central Manuel Belgrano es de un 94% contra el 96% programado, mientras que el de la Central Timbúes es de un 96% contra el 98% programado. En consecuencia, Fitch entiende que la estructura se encuentra adecuadamente calzada para el nivel de calificación de los VDF. Se consideró la participación tanto de BICE como de Banco de Valores S.A., dado que ellos juegan un importante rol en la transacción. Se entiende que ambas entidades se encuentran aptas para el cumplimiento de lo estipulado en los contratos. Tanto BICE como Banco de Valores S.A. cuentan con calificaciones de riesgo acorde a la calificación asignada a los instrumentos. Banco de Valores S.A. y BICE se encuentran calificados por Fitch en A1(arg) para endeudamiento de corto plazo y en A+(arg) de largo plazo respectivamente. Notas: el informe completo

podrá ser consultado 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.