

FIX (afiliada de Fitch) confirma la calificación 'A1+sf(arg)' a los VRDF del FF RG Albanesi I

29 de mayo de 2015

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO "Afiliada de Fitch Ratings" –en adelante FIX o la calificadora– confirma la calificación de corto plazo 'A1+sf(arg)' de los Valores Representativos de Deuda Fiduciaria (VRDF) por hasta VN \$ 70.000.000 a ser emitidos por el FF RG Albanesi I, luego del cambio del tipo de tasa de interés a fija desde variable que devengarán los títulos. La tasa de los VRDF será definida en la colocación, para analizar los ratios de cobertura se aplicaron distintos niveles de tasa de interés a fin de calcular los mismos. FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN Líder en su segmento y bajo riesgo de precio: RGA es la comercializadora líder del mercado con un 21,6% del gas consumido por la industria y un 4,7% del gas consumido por las usinas, con un volumen comercializado de hasta 11.000 dam³/día. La compañía cuenta con una cartera atomizada de más de 300 clientes, donde el gas representa un insumo básico. RGA posee un bajo riesgo de precios dado que los precios fijados en los contratos de compra de gas natural son tomados como base para fijar los precios en los contratos de venta. Cesión de créditos: la cesión de los flujos futuros de los créditos implica una venta verdadera ("true sale"). Los mismos están al resguardo de posibles ataques de terceros acreedores de la compañía. Sin embargo, FIX consideró que el flujo cedido puede ser parcialmente afectado en caso que la empresa no pueda cubrir sus costos operativos. Preferencia en el cobro y depósito directamente en la cuenta fiduciaria: el fideicomiso figura con la mayor preferencia de cobranza sobre los flujos cedidos. El comprador "A" deberá depositar los fondos directamente en la cuenta fiduciaria, los compradores "B", salvo notificación por parte de Fiduciario, continuarán realizando los pagos a RGA, en la cuenta administrada por el Fiduciario. Muy buenos ratios de cobertura: considerando conjuntamente los compradores "A" y "B", los VRDF devengando a distintos escenarios de tasa fija y el fondo de liquidez, el ratio de cobertura mínimo es del 5,33x (veces). Experiencia y muy buen desempeño del fiduciario: TMF Trust Company (Argentina) S.A. posee una amplia experiencia y un muy buen desempeño como fiduciario de diversos activos securitizados. Se encuentra calificado como fiduciario en '2FD(arg)/Estable' por FIX. SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES Las calificaciones pueden ser afectadas negativamente en caso de deterioro de la calidad crediticia o por el deterioro de las operaciones de RGA o un menor flujo al proyectado de los contratos de compra cedidos. RESUMEN DE LA TRANSACCION Rafael G. Albanesi S.A. (RGA o el fiduciante) cederá a TMF Trust Company (Argentina) S.A. (TMF o el fiduciario) derechos creditorios originados en contratos de venta y/o transporte de gas celebrados entre RGA y determinados compradores. La cesión implica los derechos generados y que se generen por los contratos suscriptos o a suscribirse con Solvay Indupa S.A. (Comprador "A"), Vicentín S.A., Nueva Cristalería Avellaneda S.A. y Celulosa Argentina S.A. (en su conjunto Compradores "B") por hasta el monto de la emisión y hasta su cancelación. En contrapartida, el fiduciario emitirá VRDF por hasta VN\$ 70 millones. Los pagos a los VRDF se harán de acuerdo a un cronograma estimado de vencimientos. Con el producido de la colocación se fondeará un fondo de liquidez y de gastos. Analista Principal: Cintia Defranceschi Director +54 11 5235 8143 cintia.defranceschi@fixscr.com FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO Sarmiento 663 – 7° Piso – C1041AAM – Buenos Aires. Analista Secundario: Mauro Chiarini Director Senior +54 11 5235 8140 mauro.chiarini@fixscr.com Relación con los medios: Douglas Daniel Elespe, doug.elespe@fixscr.com +54 11 5235 8100 Informes relacionados - Metodología de calificación Finanzas Públicas registrado ante la Comisión Nacional de Valores. Los informes encuentran disponibles en 'www.fixscr.com' Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus

servicios de calificación. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.