

FIX (afiliada a Fitch) asigna 'AA-(arg)' al FF Galileo Oil & Gas I; PN

27 de junio de 2014

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (antes denominada Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A., cuyo cambio de denominación se encuentra en trámite de inscripción ante la Inspección General de Justicia) (en adelante FIX) asignó la calificaciones preliminar 'AA-(arg)' a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) a ser emitidos bajo el Fideicomiso Financiero (FF) Galileo Oil & Gas I, la perspectiva es Negativa. Factores relevantes de la calificación Sobreintegración: del 14,00% si consideramos los flujos cedidos versus el pago de los VDF. Si consideramos el monto retenido para destinarlo al fondo de reserva, la misma asciende a 16,72%. Contratos de alquiler con plazo mínimo: los derechos económicos a ceder corresponden a contratos de alquiler que establecen un mínimo de duración de 36 meses. En caso de que los locatarios rescindan los contratos deben pagar el plazo mínimo. Contraparte de los contratos de alquiler: El riesgo de Tetra se encuentra cubierto por un seguro caución para garantía de alquileres otorgado por Zurich Argentina Compañía de Seguros S.A. calificada en 'AA-(arg)' con perspectiva negativa. YPF se encuentra calificada en 'AA(arg)' con perspectiva estable. Ambos pagarán directamente a la cuenta fiduciaria. Descalce de monedas: los contratos de alquiler de los equipos y los VDF están denominados en dólares pero pagaderos en pesos. Sin embargo, el calce de monedas no es perfecto debido los contratos del alquiler y los VDF toman la cotización en dos fechas distintas para calcular los pagos. Esta contingencia es cubierta por la posibilidad de ajuste de las facturas cedidas y por la sobre integración existente. Mejoras crediticias: sobreintegración, fondo de reserva, plazo mínimo de alquiler, cláusulas para el ajuste de las facturas en caso de variación del tipo de cambio por arriba de determinados rangos y pago directo en la cuenta fiduciaria. Sensibilidad de la calificación Las calificaciones pueden verse afectadas en caso de variación de las calificaciones de YPF y/o Zurich Argentina Compañía de Seguros S.A. Asimismo, una variación del tipo de cambio, combinado con una extensión de los plazos pago puede impactar negativamente en la calificación. Resumen de la transacción Galileo Rental S.A. (el fiduciante o GR) cederá al Banco de Valores S.A. (el fiduciario) ciertos derechos económicos derivados de contratos de alquiler de equipos de compresión de Gas celebrados entre el fiduciante e YPF S.A. y Tetra Technologies INC y Tetra de Argentina SRL (en su conjunto Tetra) por un monto total de USD 4.069.940 (69% correspondiente a Tetra y el 31% restante a YPF). Los créditos correspondientes a los contratos suscriptos con Tetra cuentan con un seguro caución para garantía de alquileres otorgado por Zurich Argentina Compañía de Seguros S.A (ZA). Las pólizas de seguro serán endosas por Galileo Rental S.A. en favor del Fiduciario. En contraprestación emitirá VDF. Con el producido de la colocación se fondeará un fondo de reserva por un monto igual al primer servicio de capital e intereses. Nota: Dado que no se ha producido aún la emisión, las calificaciones otorgadas se basan en la documentación e información presentada por el emisor y sus asesores, quedando sujetas a la recepción de la documentación definitiva al cierre de la operación. El presente informe de calificación debe leerse conjuntamente con el prospecto de emisión. Las calificaciones no son una recomendación o sugerencia, directa o indirecta, para comprar, vender o adquirir algún título valor. Informes relacionados YPF S.A. Zurich Argentina Compañía de Seguros S.A. El informe completo e informes relacionados podrán ser consultados en nuestra página web: www.fixscr.com Analista Principal: Mauro Chiarini Senior Director +54 11 5235 8140 mauro.chiarini@fixscr.com Sarmiento 663 – 7° Piso – C1041AAM – Buenos Aires. Analista Secundario: Fernando Queirof Analista +54 11 5235 8115 fernando.queirof@fixscr.com Criterios relacionados: - Manual de procedimientos de Calificación de Finanzas estructuradas registrado ante Comisión Nacional de Valores Disponible en nuestra página web: www.fixscr.com o www.cnv.gob.ar Relación con los medios: Doug Elespe – Buenos Aires - +54 11 5235 8100 – doug.elespe@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://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.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..