

Fitch asigna AA(arg) PE a VDFS de FF AGL I

29 de diciembre de 2011

Fitch asignó la calificación AA(arg) con Perspectiva Estable a los Valores de Deuda Fiduciaria Senior (VDFS) por hasta VN \$ 12.000.000, BBB(arg) con Perspectiva Estable a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por hasta VN \$ 2.492.000, B(arg) con Perspectiva Estable a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase C (VDFC) por hasta VN \$ 2.200.000 y CC(arg) a los Certificados de Participación (CP) por hasta VN \$4.411.963, todos a ser emitidos bajo el Fideicomiso Financiero AGL I. Factores relevantes de la calificación Concentración de entidades recaudadoras /agentes de retención: la cartera fideicomitada muestra una elevada concentración por entidades recaudadoras dado que el 84% se encuentra distribuido entre AMUF y AMJAR. En cuanto a los agentes de retención, el 26,5% de la cartera del fideicomiso se relaciona con código de descuento ANSES y el restante 73,5% corresponde a códigos provinciales con preponderancia de la Provincia de Chubut (48%) y Rio Negro (14%) Elevado estrés que soportan los instrumentos: los VDFS soportan una pérdida del flujo de fondos teórico de los créditos de hasta el 56% y los VDFB de hasta el 46%, sin afectar su capacidad de repago. Las calificaciones asignadas a los títulos son consistentes con los escenarios de estrés que soportan los títulos versus las pérdidas estimadas en el escenario base. Importantes mejoras crediticias: muy buen nivel de subordinación real del 24.71% para los VDFS y del 9,07% para los VDFB, una estructura de pagos totalmente secuencial, buen diferencial de tasas y fondo de liquidez. Fondo de garantía: será equivalente al mayor entre 4 veces el próximo devengamiento mensual de interés correspondiente a los VDFS calculado a la tasa máxima o a 2 veces el próximo devengamiento mensual de interés correspondiente a los VDFB calculado a su tasa máxima. Este fondo es equivalente a aproximadamente un 11% del monto de los VDFS. Posibilidad de descuento de las cuotas a través de la clave bancaria uniforme (CBU): en la mayoría de los casos bajo los acuerdos celebrados con los deudores, ante la caída de cualesquiera de los sistemas de descuento por planilla de sueldos por cualquier causa que fuere, se podrá efectuar el descuento de los montos pertinentes mediante el débito a través de la CBU de los deudores de la caja de ahorro o cuenta sueldo. Resumen de la transacción AGL Capital S.A. (AGL) como fiduciante cederá a Equity Trust Company (ARGENTINA) S.A., fiduciario, una cartera de créditos de préstamos personales por un valor fideicomitado a la fecha de corte (31.10.2011) de \$ 21.103.963. En contraprestación, el fiduciario emitirá VDF y CP con distintos grados de prelación y derechos sobre el flujo de los créditos a ceder. La estructura de pagos de los títulos será totalmente secuencial. La estructura contará con los siguientes fondos: i) de liquidez, ii) de gastos y iii) de impuesto a las ganancias. Notas: 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. Analista principal Cintia Defranceschi Director +54 11 5235 8143 cintia.defranceschi@fitchratings.com Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° Piso – C1041AAM – Buenos Aires. Analista secundario Verónica Saló Director +54 11 5235 8144 veronica.salo@fitchratings.com Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires - +54 11 5235 8139 – laura.villegas@fitchratings.com. Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. Informes relacionados: • “Criterio de Calificación para préstamos de consumo en Latinoamérica”, Dic. 17, 2008 • “Criterio para el análisis de Originador y Administrador de Finanzas Estructuradas”, May. 16, 2007 Copyright © 2011 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. And its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.