

# Fitch confirma calificación del FF Pagan IV (GLOBAL 08)

6 de junio de 2011

Fitch confirma la calificación AA(arg) con perspectiva Estable de los VRD del fideicomiso financiero PAGAN IV. Esta acción obedece a que los pagos de los servicios de los VRD se vienen realizando según el cronograma estipulado. Los activos subyacentes son Préstamos Garantizados Global 08. Conforme al cronograma de pago del préstamo garantizado y sujeto a la acreditación de los fondos por parte del Estado Nacional, el Fiduciario destinará los importes recibidos –neto de gastos- al pago de los VRD. La fecha de pago y de vencimiento final de los VRD será dentro de los tres días hábiles siguientes a la acreditación de los fondos por parte del Estado Nacional derivados del pago de intereses o amortización del préstamo garantizado, respectivamente. Con posterioridad a la fecha de corte y durante la vida del Fideicomiso el valor residual de los VRD coincidirá con el de los Préstamos Garantizados Global 08 cedidos. De acuerdo a la estructura, el flujo de fondos de los VRD está calzado con el flujo de fondos provenientes del Préstamo Garantizado Global 08. El riesgo implícito de los VRD está ligado al riesgo crediticio de Préstamo Garantizados Global 08, por lo tanto, al riesgo crediticio del Estado Nacional. Existe un plazo de hasta tres días hábiles entre la fecha de efectiva acreditación de los fondos del préstamo garantizado y el pago de los VRD, en los que no se reconocerá devengamiento de intereses y/o ajuste de capital por CER. En caso de falta de pago bajo los activos subyacentes, el Fiduciario, actuando por instrucciones de los beneficiarios, podrá iniciar acciones de cobro contra el Estado Nacional. De acuerdo con lo previsto en el Contrato de Fideicomiso, los beneficiarios podrán optar por indicar al Fiduciario que: (i) proceda a la entrega de Préstamos Garantizados Global 08 en proporción a su tenencia; o (ii) solicite a Caja de Valores S.A. la devolución del activo subyacente. El informe completo puede ser consultado en nuestra página [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Informes Relacionados: - Global Structured Finance Rating Criteria (Criterio Global de Calificación de Finanzas Estructuradas), Agosto 16, 2010 Contactos: Analista Principal Eduardo D’Orazio Senior Director +54 11 5235 8145 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7mo piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Mauro Chiarini Senior Director +54 11 5235 8140 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – +54 11 5235 8139 – [laura.villegas@fitchratings.com](mailto:laura.villegas@fitchratings.com)