Fitch Argentina califica a los Certificados de Participación a emitir por el Fideicomiso Financiero MX 01

14 de junio de 2004

Buenos Aires–11 de Junio de 2004: Fitch Argentina asignó la calificación de largo plazo A(arg) en moneda extranjera a los Certificados de Participación Clase “A” (CPA) por un monto de hasta VN USD 1.226.600 y la calificación A-(arg) en moneda extranjera a los Certificados de Participación Clase “B” (CPB) por un monto de hasta VN USD 408.800 a emitir por el Fideicomiso Financiero MX 01. La calificación es aplicable a la devolución puntual de capital y renta fija de los Certificados de Participación Clase “A” y la devolución de capital de los Certificados de Participación Clase “B” y no contempla la renta variable de ambos. Banco de Valores S.A., actuando como Fiduciario, adquirirá con el producido de la colocación una cartera de créditos por la venta de equipos de compresión y expendio de GNC marca Microbox 110 (los equipos) efectuada por el GNC Galileo a Galileo Rental S.A. (GR) Los créditos se encuentran garantizados con: i) prenda con registro sobre los equipos; y ii) la cesión en garantía de derechos de cobro de determinados cánones, netos del monto previsto para el mantenimiento, de que es y/o será titular GR en virtud de contratos de operación suscriptos o a ser suscriptos con los operadores de las estaciones de servicio en las que están actualmente o estarán en el futuro instalados cada uno de los equipos. Mensualmente, del total de ingresos generados en carácter de cánones neto del monto previsto para mantenimiento, los CPA tendrán derecho al cobro de: i) en concepto de devolución de capital, 1/120 parte del capital emitido; ii) en concepto de renta fija, una tasa del 2% n.a. sobre el capital pendiente de cancelación en cada fecha de pago; y iii) una renta variable en función del flujo de fondos para los CPA netos de la devolución de capital de los CPA y renta fija. Por su parte, los CPB tendrán derecho al cobro de: i) en concepto de devolución de capital, 1/120 parte del capital emitido; y ii) una renta variable en función del flujo de fondos para los CPB netos de la devolución de capital de los CPB. Los principales riesgo de los Certificados de Participación se encuentran relacionados con: i) el riesgo crediticio de los préstamos fideicomitidos y la baja atomización de los mismos; ii) el riesgo cambiario; y iii) el riesgo de mercado vinculado a la evolución futura del sector de GNC y la disponibilidad del suministro de gas. Sin embargo, los mencionados riesgos se ven compensados por la sobrecolateralización de los contratos respecto de los montos emitidos, la posibilidad de bloquear el expendio de GNC en caso falta de pago de una factura, la variabilidad del canon respecto del precio de expendio de GNC en surtidor o del precio de compra de gas a la distribuidora pagadero por el Operador, el que fuera mayor y las fondos de Liquidez, de Gastos y de Garantía por Interrupción de gas con que cuenta el Fideicomiso. Dado que no se ha producido aún la emisión, la calificación otorgada se basa en la documentación e información presentada por el fiduciario y sus asesores, quedando sujeta a la recepción de la documentación definitiva al cierre de la operación. El informe completo puede ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.com.ar Contactos: Eduardo D’Orazio, Mauro Chiarini +54 11 4327 2444.