



Fideicomiso Financiero AMFAYS CLASE VII



Participantes y Roles

FIDUCIANTE Y ADMINISTRADOR *AMFAYS ASOCIACIÓN MUTUAL DE LAS FUERZAS ARMADAS Y DE SEGURIDAD.*

FIDUCIARIO *BAPRO MANDATOS Y NEGOCIOS SA*

ORGANIZADOR Y COLOCADOR *COHEN S.A SOCIEDAD DE BOLSA*

CALIFICADORA DE RIESGO *STANDARD & POOR'S INTERNATIONAL RATINGS LLC, SUCURSAL ARGENTINA*

ASESOR LEGAL DE LA TRANSACCIÓN *ESTUDIO PETITTO ABOGADOS*

ANALISIS DE ACTIVOS,
AUDITORES DEL FIDEICOMISO Y
ASESORES IMPOSITIVOS *BDO BECHER*

ASESOR FINANCIERO DEL FIDUCIANTE *APESCO CONSULTING S.A.*

ACTIVO SUBYACENTE

PRÉSTAMOS PERSONALES CON CÓDIGO DE DESCUENTO ANSES (JUBILADOS Y PENSIONADOS NACIONALES) Y DECRETO 691 (EMPLEADOS PÚBLICOS NACIONALES)

PERÍODO DE COLOCACIÓN

JUEVES 18 DE SEPTIEMBRE AL MIÉRCOLES 24 DEL MISMO MES

FECHA DE INTEGRACIÓN

VIERNES 26 DE SEPTIEMBRE

ATRIBUTOS FINANCIEROS

	Participación	Monto	Cupón	Duration	Calificación (S&P)
VRDA	76%	10.642.771	Badlar + 550 bps (Min 20%; Max 26%)	12,23	AAA
VRDB	19%	2.660.693	Badlar + 750 bps (Min 24%; Max 27%)	25,88	BBB+
VRDC	3%	420.109	30%	28,7	BB
CP	2%	280.073	-	-	CC
Monto Total		14.003.646			

ANÁLISIS DEL FIDUCIANTE

La Asociación Mutual de las Fuerzas Armadas y de Seguridad ('AMFAyS') está dedicada al servicio de ayuda económica mutual. Inició sus actividades en el año 1995 y obtuvo su personería jurídica el 19 de septiembre de 1995 siendo en la actualidad su organismo de contralor el Instituto Nacional de Asociativismo y Economía Social.

AMFAyS brinda servicios y beneficios a sus asociados tales como subsidios, asesoramiento jurídico, créditos personales, créditos para consumo, turismo, proveeduría, tarjetas de consumo con descuentos en combustibles y compras en comercios adheridos. Además de su casa central en la ciudad de Buenos Aires y sucursales/filiales en el gran Buenos Aires, AMFAyS cuenta con una variada presencia geográfica en distintos puntos del país tales como: Interior de la provincia de Buenos Aires, Salta, Chaco, Misiones, Corrientes, Rosario, Santa Fe, Córdoba, La Rioja, Neuquén y Santa Cruz, cubriendo de esta forma casi todo el país a través de una extensa red de comercialización.

El activo fideicomitido estará compuesto por: una cartera préstamos personales a jubilados y pensionados originados por el fiduciante con cobro por descuento de haberes y créditos otorgados al personal de la Administración Pública Nacional según el Decreto 691/2000; todas las sumas de dinero que tengan origen en los préstamos personales cedidos al fideicomiso financiero que se encuentren depositadas en las cuentas del fideicomiso, así como todos los fondos derivados de la inversión de los fondos líquidos y; las cobranzas en garantía que se depositen en las cuentas recaudadoras y formen parte de la cesión en garantía

MEJORAS CREDITICIAS

Las calificaciones asignadas a los valores representativos de deuda Serie A, Serie B y Serie C se fundamentan en:

- Un adecuado nivel de subordinación nominal inicial para los valores representativos de deuda fiduciaria Serie A en forma de los valores representativos de deuda fiduciaria Serie B, Serie C y de los certificados de

participación equivalente al 24% del monto total a emitir. Los valores representativos de deuda fiduciaria Serie B, por su parte, poseerán una subordinación inicial equivalente al 5% del total de la emisión provista por los valores representativos de deuda fiduciaria Serie C y los certificados de participación. Por último los valores representativos de deuda Serie C se beneficiarán con una subordinación inicial del 2%.

- Las sólidas características legales y financieras del fideicomiso a emitir que cuenta con la existencia de cuentas a nombre del fideicomiso y del fiduciario. La composición homogénea de la cartera de préstamos seleccionada, que facilitará la administración y cobranza de los mismos
- La buena administración de la cartera de préstamos seleccionada. El administrador (Asociación Mutual de Fuerzas Armadas y de Seguridad) cuenta con adecuados sistemas de cobranza y seguimiento de deudores morosos, con personal apropiado, y sistemas de reporte y seguimiento;
- estructura 'semi-turbo' de pagos, que implica que sólo se pagarán intereses y capital de los valores representativos de deuda Serie A e intereses de los valores representativos de deuda Serie B y C hasta cancelarse totalmente los valores representativos de deuda Serie A. Una vez completamente repagados los mismos, se procederá al pago de capital de los valores representativos de deuda Serie B y luego de su completa amortización los Serie C. Por último se cancelarán los certificados de participación. Este tipo de estructura le brinda una mayor calidad crediticia a los valores representativos de deuda Serie A, y garantiza que en momentos de crisis de liquidez, todos los fondos del fideicomiso estén disponibles para repagar a los inversores de los valores de deuda fiduciaria Serie A, que cuentan con la mejor calificación ('raAAA'), y por ende, con menores riesgos crediticios de todas las clases de valores emitidos
- Existirá, además, un fondo de reserva que se constituirá con el producido de la colocación. Dicho fondo se formará por un monto equivalente a \$1.256.073. De este monto, se destinará la suma de \$800.000 al pago de servicios durante los primeros ocho pagos en cuotas iguales. Concluido el octavo pago, el fondo de reserva será equivalente a los próximos 2 meses de servicios de interés de los valores representativos de deuda Serie A y 1 mes de servicio de interés de los valores representativos de deuda Serie B. El mencionado fondo podrá ser utilizado en cada fecha de pago en caso que no existan fondos suficientes de las cobranzas para afrontar los pagos de deuda de los valores representativos de deuda.