

Fideicomisos Financieros
AMFayS Serie 41

Fiduciante y

Administrador: Asociación
Mutual de las Fuerzas
Armadas y de Seguridad
(AMFayS)

Fiduciario y Emisor

TMF Trust Company
(Argentina) S.A.

Calificación

VDF Clase B "A+(ff)" PE

Fecha de calificación

30 de enero de 2025

Tipo de informe

Final

**Calificación anterior del
06/09/2024**

VDF Clase B "A+(ff)" PE

Metodología de

Calificación

Se utilizó la Metodología
de Calificación de Riesgos
para Fideicomisos
Financieros aprobada por
la CNV bajo la Resolución
CNV 17.283/14

Analistas

Juan Manuel Salvatierra
jmsalvatierra@untref.edu.ar

Walter Severino

wseverino@untref.edu.ar

Advertencia

El presente informe no
debe considerarse una
publicidad, propaganda,
difusión o recomendación
de la entidad para
adquirir, vender o
negociar valores
negociables o del
instrumento de
calificación.

Calificaciones

Títulos	Monto por un VN	Part. s/Valor Fid.	Part. s/Emisión	Subord Real (%)	Venc. Estimado	Calificación	Persp.
VDF B	\$22.143.241	3,50%	4,35%	18,93%	Jul 2024	A+(ff)	Estable
VDF C	\$149.941.373	23,70%	29,42%	-14,86%	Sept 2025	Sin Calif.	NA

VDF: Valores de Deuda Fiduciaria

Fundamentos de la calificación

Desempeño de la serie: Los VDFA y VDFB estaban totalmente amortizados al 30/11/2024. Se confirma y retira la calificación del VDFB. El 05/11/2024, el Fiduciario informa la liquidación del Fideicomiso Financiero, debido a la instrucción recibida por parte del único Beneficiario del 100% de los VDFC de fecha 01/11/2024. Los VDFC estaban percibiendo los servicios de interés según lo estipulado en el contrato de fideicomiso hasta la fecha del pedido de liquidación.

Nivel de estrés aplicado: Los VDFA soportan una pérdida del flujo total por mora, prepagos, gastos e impuestos del orden del 26,90% y del 24,84% para los VDFB.

Nivel de subordinación: los VDFA y VDFB cuentan con un sólido nivel de subordinación sobre el capital nominal cedido, que implica una fortaleza crediticia compatible con las calificaciones otorgadas. La emisión se realiza con una sobreintegración de \$123.053.151 (19,45% del valor fideicomitado).

Estructura totalmente secuencial: el tipo de estructura financiera permite aumentar los niveles de subordinación para cada VDF en la medida que los mismos reciban las amortizaciones de capital. Los VDFA perciben sus pagos correspondientes a interés y amortización y una vez cancelados totalmente percibirán los pagos de interés y amortización los VDFB.

Diferencial de tasas: está dado por la diferencia de tasas que devenga la cartera de créditos cedida al fideicomiso y la tasa que devengan los títulos a emitir, ofreciendo a la estructura una protección crediticia adicional.

Fondo de reserva: el fideicomiso cuenta con un fondo de reserva que permite afrontar cualquier inconveniente con los pagos de interés mitigando el riesgo de administración. Inicialmente será de \$35 millones y a partir de la primera fecha de pago será equivalente a los 2 próximos servicios de interés teórico de los VDFA. Cancelados los mismos, será equivalente a \$200.000 hasta la cancelación de dos VDFB.

Criterios de elegibilidad: los créditos a ceder al fideicomiso cuentan con ciertos criterios de elegibilidad que permiten asumir un comportamiento crediticio superior al de la totalidad de la cartera.

Participantes: UNTREF ACR UP entiende que el Fiduciante, en su rol de Administrador, y el Fiduciario cuentan con una capacidad operativa y de gestión adecuada para afrontar la administración de la cartera cedida.

Desempeño de transacciones anteriores (track record): La mutual AMFayS cuenta hasta la actualidad con 47 series emitidas. Del total mencionado, 40 ya fueron canceladas totalmente, quedando vigentes las series 40 y 42 a 47.

Desempeño de la serie

Los VDFA y los VDFB estaban totalmente amortizados al 30/11/2024.

El 05/11/2024, el Fiduciario del FF informa que por instrucción recibida por parte del único Beneficiario del 100% de los VDFC de fecha 01/11/2024, y según lo dispuesto en el Contrato Suplementario de Fideicomiso del 11/01/ 2023, los Bienes Fideicomitados han sido transferidos al Beneficiario en concepto de pago total del valor de su tenencia a esa fecha con la calificación con que se encontraban registrados contablemente por el Fiduciario al 31/10/2024 y con la valuación que resulte conforme a las normas de provisionamiento del Banco Central de la República Argentina, deducidos los gastos e impuestos que correspondan.

Los VDFC estaban percibiendo los servicios de interés según lo estipulado en el contrato de fideicomiso hasta la fecha del pedido de liquidación.

Fecha Pago	Pagos a los Títulos Valores								
	VDFA			VDFB			VDFC		
	Capital	Interés	Saldo	Capital	Interés	Saldo	Capital	Interés	Saldo
			337.526.255			22.143.241			149.941.373
25/01/23	34.107.596	35.662.481	303.418.659	-	-	22.143.241	-	-	149.941.373
30/01/23	16.355.115	18.087.181	287.063.544	-	-	22.143.241	-	-	149.941.373
01/03/23	17.032.977	16.617.735	270.030.567	-	-	22.143.241	-	-	149.941.373
30/03/23	18.298.366	15.199.161	251.732.201	-	-	22.143.241	-	-	149.941.373
02/05/23	17.137.700	16.540.357	234.594.501	-	-	22.143.241	-	-	149.941.373
30/05/23	16.933.392	13.760.414	217.661.109	-	-	22.143.241	-	-	149.941.373
30/06/23	7.375.157	15.343.617	210.285.952	-	-	22.143.241	-	-	149.941.373
31/07/23	15.853.543	14.823.719	194.432.410	-	-	22.143.241	-	-	149.941.373
30/08/23	15.596.827	13.264.019	178.835.583	-	-	22.143.241	-	-	149.941.373
02/10/23	16.573.091	13.420.018	162.262.492	-	-	22.143.241	-	-	149.941.373
31/10/23	16.596.933	10.331.453	145.665.559	-	-	22.143.241	-	-	149.941.373
30/11/23	16.252.474	10.268.424	129.413.086	-	-	22.143.241	-	-	149.941.373
02/01/24	16.601.456	9.711.300	112.811.629	-	-	22.143.241	-	-	149.941.373
30/01/24	18.055.600	7.182.856	94.756.030	-	-	22.143.241	-	-	149.941.373
01/03/24	15.526.282	6.679.651	79.229.748	-	-	22.143.241	-	-	149.941.373
03/04/24	16.530.601	5.945.487	62.699.147	-	-	22.143.241	-	-	149.941.373
30/04/24	16.117.995	3.359.955	46.581.152	-	-	22.143.241	-	-	149.941.373
30/05/24	20.692.463	2.680.011	25.888.689	-	-	22.143.241	-	-	149.941.373
01/07/24	23.008.169	1.588.785	2.880.519	-	-	22.143.241	-	-	149.941.373
30/07/24	2.880.519	160.204	0	-	12.960.148	22.143.241	-	-	149.941.373
30/08/24	-	-	0	510.771	18.227.367	21.632.470	-	-	149.941.373
30/09/24	-	-	0	20.872.095	1.304.468	760.375	-	-	149.941.373
30/10/24	-	-	0	760.375	44.373	-	-	6.189.835	149.941.373
Total	337.526.255	230.626.829	0	22.143.241	32.536.355	21.632.470	-	6.189.835	149.941.373

Definiciones de las calificaciones

Valores de Deuda Fiduciaria Clase B por hasta un VN \$22.143.241: “A+(ff)” Perspectiva Estable

Las emisiones o emisores calificados en “AAA” nacional, muestran una capacidad de pago de sus obligaciones excelente comparativamente con otras emisiones o emisores nacionales.

Las emisiones o emisores calificados en “A” nacional, muestran una capacidad de pago de sus obligaciones buena, siendo más sensible ante cambios en las condiciones económicas, del sector o en el emisor, que aquellas con más alta calificación.

Las calificaciones podrán ser complementadas por los modificadores “+” o “-”, para determinar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría. El modificador no cambia la definición de la categoría a la cual se lo aplica y será utilizado entre las categorías AA y CCC de largo plazo y para la categoría A1 de corto plazo.

Los Valores Representativos de Deuda o Certificados de Participación de fideicomisos financieros que correspondan a un fideicomiso financiero contarán con un indicador adicional “(ff)”.

La perspectiva se asigna a una calificación de largo plazo, como una opinión respecto del comportamiento de la misma en el mediano y largo plazo. Para la asignación de la perspectiva se consideran los posibles cambios en la economía, la industria y el negocio, la estructura organizacional y cualquier otro factor relevante que pudiera incidir. Las perspectivas no indican necesariamente un futuro cambio en la calificación asignada. La perspectiva estable indica que la calificación probablemente no cambie.

El presente informe de calificación no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento de calificación. El mismo debe leerse junto con la documentación legal e impositiva, el contrato de fideicomiso y el prospecto de emisión.

Fuentes de información:

La información recibida resulta adecuada y suficiente para fundamentar las calificaciones asignadas:

- Programa Global de Valores Fiduciarios por hasta V/N \$ 5.000.000.000 de la “ASOCIACIÓN MUTUAL AMFAYS”, disponible en Comisión Nacional de Valores, 25 de Mayo 174, CABA, Argentina. (www.cnv.gob.ar)
- Borrador del Suplemento de Prospecto y Contrato del Fideicomiso Financiero “AMFAYS Serie 41”, proporcionado por StoneX Securities S.A.; Sarmiento 459, Piso 9°, CABA, Argentina
- Opinión Legal del Estudio Pettito del 17/10/2022, Abogados en relación al Fideicomiso Financiero AMFAYS Serie 41, en carácter de asesores legales de la transacción. Sarmiento 348, Piso 3, CABA, Argentina
- Información cuantitativa y cualitativa de AMFAYS proporcionada por el Fiduciante, Av. Boedo 377, Piso 1°, CABA, Argentina.
- Información histórica de la cartera de préstamos personales con código de descuento Decreto 14/12 y ANSES proporcionada por StoneX Securities SA en carácter de Organizador. Sarmiento 459, Piso 9°, CABA, Argentina.
- Flujo de fondos teórico y estructura financiera proporcionada por StoneX Securities SA en carácter de Organizador. Sarmiento 459, Piso 9°, CABA, Argentina.
- Estados Contables fiduciarios de liquidación al 30/11/2024 del Fideicomiso Financiero “AMFAYS Serie 41”, presentado el 24/01/2025.

Analistas:

Juan Manuel Salvatierra, jmsalvatierra@untref.edu.ar

Walter Severino, wseverino@untref.edu.ar

Responsable de la función de Relaciones con el Público:

Nora Ramos, nramos@untref.edu.ar

Fecha de la calificación: 30 de enero de 2025.