

FIX (afiliada a Fitch) asigna calificaciones a los VDF del FF Agros Soluciones I;

10 de marzo de 2015

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (antes denominada Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A., cuyo cambio de denominación se encuentra en trámite de inscripción ante la Inspección General de Justicia) asignó las siguientes calificaciones preliminares a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) a ser emitidos por el Fideicomiso Financiero Agros Soluciones I: VDF A por hasta VN \$ 45.131.839: 'A1sf(arg)' VDF B por hasta VN \$\$ 2.145.500: 'A3sf(arg)' Factores relevantes de la calificación Elevado estrés que soportan los instrumentos: los VDF Clase A soportan una pérdida de flujo de hasta el 16,35% o de incumplimiento de los 4 principales deudores cedidos sin afectar su capacidad de pago. Los VDF Clase B soportan una pérdida de flujo de hasta el 8,25% o el incumplimiento de los 2 principales deudores. Los niveles de estrés aplicados y las mejoras crediticias de los VDF son consistentes con las calificaciones asignadas. El principal fundamento del estrés aplicado es la concentración que presenta la cartera ya que por el lado de la morosidad, no manifiesta grandes atrasos. Importantes mejoras crediticias: buen nivel de subordinación real para los VDFA y VDFB, estructura de pagos totalmente secuencial, fondos de liquidez y de impuestos, y adecuados criterios de elegibilidad de los créditos. Experiencia y muy buen desempeño del fiduciario: Banco de Valores S.A. posee una amplia experiencia y un muy buen desempeño como fiduciario. La entidad se encuentra calificada en A1(arg) para endeudamiento de corto plazo por FIXSCR Sensibilidad de la calificación Las calificaciones pueden ser afectadas negativamente en caso que la pérdida sea superior a la estimada o por el deterioro de las operaciones del administrador. Esto será evaluado conjuntamente con la evolución de las mejoras crediticias. Resumen de la transacción Grupo Agros S.A. (Grupo Agros o el fiduciante) cedió a Banco de Valores S.A. (el fiduciario) una cartera de cheques de pago diferido (CPD) por un valor fideicomitado a la fecha de corte (31.12.2014) de \$ 55.101.286. En contraprestación, el fiduciario emitirá VDF con distintos grados de prelación y derechos sobre el flujo de los créditos a ceder. La cascada de pagos será totalmente secuencial. La estructura contará con los siguientes fondos: i) de liquidez, ii) de gastos y iii) de impuestos. Nota: Dado que no se ha producido aún la emisión, la calificación otorgada se basa en la documentación e información presentada por el emisor y sus asesores, quedando sujeta a la recepción de la documentación definitiva al cierre de la operación. Analista principal Matias Salcedo Analista +54 11 5235 8149 Matias.salcedo@fixscr.com FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (antes denominada Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A., cuyo cambio de denominación se encuentra en trámite de inscripción ante la Inspección General de Justicia) Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista secundario Cintia Defranceschi Director +54 11 5235 8143 cintia.defranceschi@fixscr.com Relación con los medios: Douglas Daniel Elespe – Buenos Aires - +54 11 5235 8100 – doug.elespe@fixscr.com. Informes relacionados • Criterio Global de Calificación de Finanzas Estructuradas, Junio 6, 2012, disponible en nuestra página web: www.fitchratings.com.ar 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.