

# FIX (afiliada de Fitch) asignó calificaciones preliminares a Compañía Argentina de Granos III (Fideicomiso Individual)

19 de febrero de 2015

FIX SCR asignó las siguientes calificaciones preliminares a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) y Certificados de Participación (CP) a ser emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Compañía Argentina de Granos III (Fideicomiso Individual): VDF por hasta un mínimo de VN\$ 81.618.169 y un máximo de hasta VN\$ 119.733.581: 'A1+sf(arg)' CP por hasta un mínimo de VN\$ 20.404.542 y un máximo de hasta VN \$ 29.933.395: 'Csf(arg)' El monto a emitir, mínimo o máximo, será determinado en el periodo de licitación sin valores intermedios. Factores relevantes de la calificación Elevado estrés que soportan los VDF: en el caso de emisión del monto mínimo, los VDF soportan una pérdida de flujo de hasta el 22,10% ó el incumplimiento de los 5 principales deudores cedidos con un recupero del 36,31% sin afectar su capacidad de pago. De emitirse el monto máximo, los VDF soportan una pérdida de flujo de hasta el 22,43% ó el incumplimiento de los 6 principales deudores con un recupero del 11,48%. Los niveles de estrés aplicados y las mejoras crediticias de los VDF son consistentes con las calificaciones asignadas. Importantes mejoras crediticias: buen nivel de subordinación real para los VDF, seguro de crédito, estructura de pagos totalmente secuencial, fondo de garantía y adecuados criterios de elegibilidad de los créditos. Seguro de crédito: COFACE Sucursal Argentina (el asegurador) emitió una póliza de seguro de riesgo de crédito parcial. La póliza cubre los deudores aceptados por el asegurador indistintamente si los créditos están fideicomitados o no. El pago de la indemnización se asumió 240 días desde el vencimiento de la factura. Capacidad de administración de la cartera: Compañía Argentina de Granos S.A demuestra una buena capacidad de originar y efectuar la cobranza de la cartera de acuerdo con los estándares de la industria y lo estipulado bajo el contrato. Experiencia y muy buen desempeño del fiduciario: TMF Trust Company (Argentina) S.A. se desempeña como fiduciario y posee una amplia experiencia y un muy buen desempeño como fiduciario de securitizaciones. La entidad se encuentra calificada en '2FD(arg)'. Descripción de la estructura Compañía Argentina de Granos S.A. cedió al TMF Trust Company S.A., actuando como fiduciario, una cartera de facturas comerciales, con seguro de crédito de COFACE, originadas por el fiduciante en la comercialización de insumos y productos agropecuarios por un valor nominal a la fecha de selección (15.01.2015) por un mínimo de \$ 115.017.099 ó un máximo de \$170.443.267. El valor fideicomitado de los créditos es \$ 102.022.711 ó \$ 149.666.976, respectivamente, y fue calculado aplicando una tasa de descuento del 29,0% n.a. En contraprestación, el fiduciario emitirá VDF y CP 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 garantía, ii) de gastos y iii) de reserva impositivo. Notas: Las calificaciones preliminares no reflejan las calificaciones finales y se basan en información provista por el originador a febrero de 2015. Estas calificaciones son provisorias y están sujetas a la documentación definitiva al cierre de la operación. Las calificaciones no son una recomendación o sugerencia, directa o indirecta, para comprar, vender o adquirir algún título valor. El presente informe de calificación debe leerse conjuntamente con el prospecto de emisión. Informes Relacionados: - Metodología de Calificación de Finanzas estructuradas registrada ante Comisión Nacional de Valores El informe completo y los informes relacionados podrán ser consultados en nuestra página web [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com). Contactos: Analista Principal Nicolas Messa Analista +54 11 5235 8141 Analista Secundario Matías Salcedo Analista +54 11 5235-8149 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Relación con los medios: Douglas Elespe–Buenos

Aires+54 11 52358100–doug.elsespe@fixscr.com TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.