

FIX (afiliada de Fitch) asigna calificaciones preliminares 'AA-sf(arg)' a los VDF del FF Vicentín Exportaciones IV; Perspectiva Estable

13 de noviembre de 2014

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) –en adelante FIX– asignó las calificaciones preliminar 'AA-sf(arg)' con Perspectiva Estable a los Valores de Deuda Fiduciaria clase A (VDFA) por hasta VN USD 30.000.000, 'AA-sf(arg)' a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por hasta VN \$ 200.000.000 y 'AA-sf(arg)' con Perspectiva Estable a los Valores de Deuda Fiduciaria clase C (VDFC) por hasta VN USD 10.000.000; a ser emitidos por el Fideicomiso Financiero Vicentín Exportaciones IV. Factores relevantes de la calificación Calidad del fiduciante: el principal riesgo crediticio de los instrumentos reside en la calidad y habilidad del fiduciante para cumplimentar con los embarques relativos a los contratos de exportación, así como perfeccionar el posterior ingreso de la divisa una vez pagada la exportación por el importador. Por esto y considerando la estructura del fideicomiso, las cláusulas existentes en la estructura como ser: el "requisito de cobertura suficiente", los eventos especiales que pueden devenir en una liquidación del fideicomiso sumado a los "eventos de responsabilidad del fiduciante", la calificación de los VDF se sustenta en la calidad del fiduciante. Sensibilidad de la calificación Las calificaciones se pueden ver negativamente afectadas en caso una mayor percepción de riesgo de Vicentín. Por su parte el eventual efecto adverso para el inversor de un desdoblamiento del mercado cambiario se encuentra contemplado en los documentos al definirse la forma en que se determinará el tipo de cambio aplicable al pago de los VDF. Resumen de la transacción Vicentin SAIC (Vicentín o el fiduciante) cederá a TMF Trust Company (Argentina) S.A. (antes denominada Equity Trust Company (Argentina) S.A.) (TMF o el fiduciario), créditos originados en liquidaciones de divisas provenientes del cobro de Operaciones de Exportación que el Fiduciante lleve a cabo con la firma Glencore Grain BV, Rotterdam (Glencore) En contraprestación se emitirán tres clases de instrumentos, VDFA por USD 20.000.000 ampliable a USD 30.000.000, un VDFB por \$ 80.000.000 ampliable a \$ 200.000.000 y un VDFC por USD 5.000.000 ampliable a USD 10.000.000. Asimismo, la estructura contará con un Fondo de Gastos por USD 150.000 Informes Relacionados: Metodología de procedimientos de Calificación de Finanzas estructuradas" registrado ante Comisión Nacional de Valores. El informe completo podrá ser consultado en nuestra página web www.fixscr.com. Contactos: Analista Principal Matias Salcedo Analista +54 11 5235 8149 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (antes denominada Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Fernando Queirof Analista +54 11 5235 8115 Relación con los medios: Doug Elespe – Buenos Aires – +54 11 5235 8100 – doug.elespe@fixscr.com Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación 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: / / FITCHRATINGS.COM](http://FITCHRATINGS.COM) / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.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.