

FIX (afiliada de Fitch) asigna calificaciones a los VRD del FF Pago Rural Granar I

4 de septiembre de 2014

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” asignó la calificación de corto plazo ‘A2(arg)’ a los Valores Representativos de Deuda (VRD) por un monto de hasta VN\$ 150 millones a ser emitidos por el Fideicomiso Financiero Pago Rural Granar I. Factores relevantes de la calificación Seguro de caución de Zurich Argentina Compañía de Seguros S.A.: La calificación de los VRD se encuentra relacionada a la calificación de ZA como contraparte de los seguros de caución con que cuentan los boletos de compraventa de soja. Cada póliza emitida por ZA implica que la aseguradora se obliga a pagar al fideicomiso, como beneficiario del seguro, el importe correspondiente a la ejecución del seguro de caución dentro de los 15 días hábiles en que la aseguradora considere que ha quedado configurado el siniestro. ZA se encuentra calificada en ‘AA-(arg)’ con perspectiva Negativa por FIX. Mejoras crediticias: Seguro de caución provisto por ZA; aforo entre los boletos de compraventa y los mutuos sumado a que si no alcanza el aforo, los deudores deben entregar el grano suficiente para el pago de la deuda; pago directamente a la cuenta fiduciaria; estructura de pagos totalmente secuencial y fondo de gastos por \$ 3 millones. Calidad crediticia de las contrapartes de los boletos de compraventa: las contrapartes de los boletos de compraventa de soja son LDC (Louis Dreyfus Commodities), Bunge, Nidera, Cargill y Molinos Río de la Plata. FIX opina que la calidad crediticia de las mismas es consistente con la calificación asignada a los VRD. Experiencia y muy buen desempeño del fiduciario: TMF Trust Company (Argentina) S.A. posee una amplia experiencia y un muy buen desempeño como fiduciario de securitizaciones. La entidad se encuentra calificada en ‘2+FD(arg)’ como fiduciario por FIX. Sensibilidad de la calificación Las calificaciones se pueden ver negativamente afectadas en caso de una baja en la calificación de ZA como contraparte de los seguros de caución de los boletos y al cumplimiento de los montos indemnizatorios y plazos y/o en la mayor percepción de riesgo de los deudores y/o de los exportadores como contraparte en los contratos de compra venta de soja. Resumen de la transacción Granar S.A. (Granar o el fiduciante) cederá a TMF Trust Company (Argentina) S.A. una cartera de mutuos originados por esta con distintos acopiadores y distribuidores agroindustriales (los distribuidores seleccionados o los deudores) por un total de hasta VN\$ 150 millones. Los mutuos están garantizados por boletos de compraventa de soja que firmaron los distribuidores seleccionados y cuya contraparte son los exportadores. Asimismo, a los efectos de garantizar la entrega de producto, los distribuidores seleccionados contrataron un seguro de caución emitidos por Zurich Argentina Compañía de Seguros S.A (ZA o la aseguradora). En contraprestación, el fiduciario emitirá Valores Representativos de Deuda (VRD). La estructura contará con un fondo de gastos por \$ 3 millones retenidos del producido de la colocación. 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. Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de calificación. Analista principal Mauro Chiarini Director Senior +54 11 5235 8140 mauro.chiarini@fixscr.com FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “Afiliada de Fitch Ratings” Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista secundario Fernando Queiroz Analista +54 11 5235-8115 fernando.queiroz@fixscr.com Relación con los medios: Douglas Daniel Elespe – Buenos Aires - +54 11 5235 8100 – doug.elespe@fixscr.com. Informes relacionados: Zurich Argentina Compañía de Seguros S.A. del 8 de agosto de 2014 Manual de procedimientos de Calificación de Finanzas estructuradas registrado ante Comisión Nacional de Valores Disponibles en nuestra página

web: www.fixscr.com Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO, “Afiliada a Fitch Ratings” - Reg. CNV N°3 –en adelante FIX SCR S.A. o la calificador- 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://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.