

FIX (afiliada a Fitch) asigna calificación preliminar a los VRD del FF PyMe Granjas Ovoprot I; Perspectiva Estable

15 de julio de 2014

FIX (afiliada a Fitch) asignó la calificación preliminar 'BBBsf(arg)' con Perspectiva Estable a los Valores Representativos de Deuda (VRD) por hasta un VN\$ 100.000.000 a ser emitidos por el Fideicomiso Financiero (FF) PyMe Granjas Ovoprot I: Factores relevantes de la calificación Cobertura de deudores y retraso de las obras: los VRD pueden soportar el incumplimiento 1 deudor durante la totalidad de la vida de los VRD. En el caso que las obras de las granjas se retrasen hasta 6 meses –todas entran en operación en el mes 12 desde la emisión– la estructura soporta el incumplimiento de 1 deudor a tasa mínima y a tasa máxima, se necesita que el deudor que incumpla tenga un recuperado del 30%. Relación entre los VRD y los derechos cedidos: la misma es del 28,43%, esto es considerando los flujos provenientes de los leasings versus el monto de capital e intereses que se debe pagar a los VRD a la tasa máxima. A tasa mínima, esta relación sube a 28,95%. Relación entre el contrato de compraventa de huevos y el canon: el contrato de compraventa de huevos representa en promedio 4,74x (veces) el canon mensual a tasa mínima ó 3,10x a tasa máxima. Paquete de garantías: se compone de: i) cesión de los derechos a cobrar de los contratos de compraventa de huevos a un precio determinado; ii) seguro de caución por hasta \$ 7,2 millones para el cumplimiento de la entrega de huevos de acuerdo al contrato de compraventa de huevos; y iii) seguro de caución por \$ 100 millones que cubre el riesgo de Ovoprot para la construcción y entrega de las granjas productivas. Ovoprot: se desempeña como fiduciante, administrador y contraparte de los contratos de venta de huevos. Pagará directamente a la cuenta fiduciaria los montos cedidos por cada productor. Asimismo deberá encargarse de la construcción de las granjas. La empresa se encuentra calificada en 'BBB+(arg)'/Estable. Mejoras crediticias: relación entre los VRD y los derechos cedidos y entre el contrato de compraventa de huevos y el canon, paquete de garantías, y pago en la cuenta fiduciaria. Sensibilidad de la calificación Las calificaciones pueden verse afectadas en caso de variación de las calificaciones de Ovoprot. Asimismo, el incumplimiento de un mayor número de deudores o el retraso en la finalización de las granjas pueden impactar negativamente en la calificación. Resumen de la transacción Ovoprot International S.A. (el fiduciante o Ovoprot) cederá a TMF Trust Company (Argentina) S.A. (el fiduciario) ciertos derechos de cobro bajo los leasings de granjas productivas (las granjas) suscriptos entre Ovoprot y los productores. Adicionalmente, cederá en garantía los derechos de cobro bajo los contratos de compraventa de huevos. Ovoprot deberá encargarse de la construcción de las granjas. En contraprestación, el fiduciario emitirá VRD y el producido de la colocación, neto de los gastos y la constitución de los fondos, será utilizado por Ovoprot para financiar la construcción de las granjas. El objetivo de la emisión es la necesidad de Ovoprot de incrementar la provisión de huevos para satisfacer una mayor demanda. Nota: Las calificaciones preliminares no reflejan las calificaciones finales y se basan en información provista por el originador a julio 2014. Estas calificaciones son provisionales 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. El sufijo "sf" significa financiamiento estructurado por sus siglas en inglés. La incorporación de la presente simbología cumple con el artículo 40 inc. "n" de las NT CNV 2013 T.O. y se encuentra incorporada en el nuevo Manual de Procedimientos de Calificación de Finanzas Estructuradas (pendiente de aprobación por la CNV). Informes Relacionados: Manual de procedimientos de Calificación de Finanzas estructuradas registrado ante

Comisión Nacional de Valores Ovoprot Internacional S.A. El informe completo y los informes relacionados podrán ser consultados en nuestra página web www.fixscr.com. Contactos: Analista Principal Mauro Chiarini Senior Director +54 11 5235 8140 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) (en adelante FIX) Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Fernando Queirof Analista +54 11 5235-8115 fernando.queirof@fixscr.com Relación con los medios: Douglas Daniel Elespe–Buenos Aires–+54 11 52358100–doug.elespe@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 (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) –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. 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. 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.