

FIX (afiliada a Fitch) asigna calificaciones a los VDF del FF Agrofina IV; Perspectiva Estable

8 de abril de 2014

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 Agrofina IV: VDF A por hasta VN \$31.000.000: 'AAA(arg)' con Perspectiva Estable VDF B por hasta VN \$2.000.000: 'A(arg)' con Perspectiva Estable Factores relevantes de la calificación Elevado estrés que soportan los instrumentos: los VDF A y B soportan, respectivamente, el incumplimiento de los 10 y 7 principales deudores cedidos con un recuperado, solo para las facturas, del 86,5% a los 240 días de vencida la misma. Los niveles de estrés aplicados y las mejoras crediticias de los VDF son consistentes con las calificaciones asignadas. Importantes mejoras crediticias: muy buen nivel de subordinación real del 20,36% para los VDF A y del 15,23% para los VDF B, estructura de pagos totalmente secuencial, cobertura parcial de riesgo de crédito para las facturas, prioridad de pago al fideicomiso sobre las eventuales indemnizaciones, fondo de liquidez 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 por una cobertura total de hasta \$ 1.200 millones. La póliza cubre los deudores aceptados por el asegurador indistintamente si los créditos están fideicomitados o no. El pago de una indemnización puede ser hasta 240 días desde el vencimiento de la factura. Capacidad de administración de la cartera: Agrofina 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: Banco de Valores S.A. posee una amplia experiencia y un muy buen desempeño como fiduciario de securitizaciones de préstamos de consumo y personales. La entidad se encuentra calificada en A1(arg) para endeudamiento de corto plazo. 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 Agrofina S.A. (Agrofina o el fiduciante) cedió al Banco de Valores S.A. (el fiduciario) una cartera de facturas comerciales y cheques de pago diferido (CPD) por un valor nominal a la fecha de corte (31.03.2013) de \$ 38.927.067. El valor fideicomitado de los créditos es \$ 35.846.142 y fue calculado aplicando una tasa de descuento promedio del 18,78 TEA. Las facturas comerciales poseen un seguro de crédito parcial emitida por COFACE Sucursal Argentina. En contraprestación, el fiduciario emitirá VDF con distintos grados de prelación y derechos sobre el flujo de los créditos. La cascada de pagos será totalmente secuencial. La estructura contará con los siguientes fondos: i) de liquidez, ii) de gastos y iii) de impuesto a las ganancias. 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 Fernando Queirof Analista +54 11 5235 8115 fernando.queirof@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.