

# FIX (afiliada a Fitch) confirma calificaciones a Agroaval XXIV; Perspectiva estable

31 de marzo 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) - Reg. CNV N°3 confirmó las siguientes calificaciones a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) y Certificados de Participación (CP) emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Agroaval XXIV: Clase Monto Calificación de corto plazo Perspectiva VRD U\$S 9.762.000 A1+(arg) No aplica Total U\$S 9.762.000 Resumen de la transacción Las PyMes seleccionadas, que actúan como fiduciarios, emitieron Letras de Cambio (LC) a la vista para financiar la campaña de soja. Las LC se encuentran aceptadas y avaladas por Agroaval SGR (Agroaval o avalista). Las LC se transfirieron al fideicomiso por un valor nominal de U\$S 9.762.000. Adicionalmente, las PyMes seleccionadas transfirieron al fideicomiso los créditos eventuales que tienen por los contratos de compra venta de soja contra Aceitera General Deheza S.A. (AGD). En contraprestación, el fiduciario emitió Valores Representativos de Deuda (VRD). La estructura cuenta con un fondo de gastos por U\$S 170.000 retenidos del producido de la colocación. Factores relevantes de la calificación Garantía de Agroaval S.G.R.: La calificación de los VRD, se basa en la garantía de Agroaval con que cuentan los créditos subyacentes, así como las mejoras crediticias que le otorga la estructura del fideicomiso. El certificado que emite Agroaval implica que la Sociedad de Garantías Recíprocas (SGR) se obliga -a través de su fondo de riesgo general- a pagar al fideicomiso como beneficiario de la garantía, el importe que reclame el fiduciario como administrador de la cartera fideicomitada. Agroaval se compromete a realizar el pago en la misma moneda que la letra de cambio avalada y dentro de los 4 días hábiles de formulado el reclamo, y sin necesidad previa de recabar conformidad previa del socio partícipe, ni analizar y/o impugnar su procedencia. Importantes mejoras crediticias: garantía de Agroaval S.G.R. y la integración con el producido de la colocación de un fondo de gastos por U\$S 170.000. Calidad crediticia y capacidad operativa de las contrapartes: Agroaval como de avalista y auditor técnico de los deudores y AGD como contraparte en los contratos de compra venta de soja. 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. La entidad se encuentra calificada en A1(arg) para endeudamiento de corto plazo. Sensibilidad de la calificación Las calificaciones se pueden ver negativamente afectadas en caso una mayor percepción de riesgo de Agroaval como de avalista y de AGD como contraparte en los contratos de compra venta de soja. Asimismo si bien no existe descalce de monedas entre las LC y los VRD y ambos son pagaderos en peso al tipo de cambio comprador del Mercado Único Libre de Cambios, un eventual desdoblamiento del mercado cambiario podría tener impacto adverso sobre la calificación de los títulos. Notas: 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: • Manual de procedimientos de Calificación de Finanzas estructuradas registrado ante Comisión Nacional de Valores. • Criterio Global de Calificación de Finanzas Estructuradas”, Jun 19, 2013; • Criterio de Contraparte para Finanzas Estructuradas y Bonos Cubiertos, May. 13, 2013; • Criterio para Garantías Parciales de Crédito en Mercados Emergentes del 12 de agosto 2013. Disponibles en nuestra página web: [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com) El informe completo y los informes relacionados podrán ser consultados en nuestra página web [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com) Contactos: Analista Principal Mauro Chiarini Senior Director +54 11 5235 8140 FIX SCR SA CALIFICADORA DE RIESGO. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Fernando Queiroz Analista +54 11 5235 8115 FIX SCR SA

CALIFICADORA DE RIESGO. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires  
Relación con los medios: Douglas D. Elespe, doug.elespe@fixscr.com, 5235-8100 Se informa que en lo sucesivo se empleará la nueva denominación FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (antes Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. cuyo trámite de inscripción se encuentra pendiente de inscripción ante la Inspección General de Justicia). TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP: // FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](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](http://www.fitchratings.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, 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. FITCH 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 FITCH.