

# FIX (afiliada a Fitch) confirma en 'AA-(arg)' los VDF del FF Vicentín Exportaciones I; Perspectiva Estable

12 de febrero 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) –en adelante FIX- confirmó la calificación 'AA-(arg)' con Perspectiva Estable a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) por VN USD 40.000.000 emitidos el 23.12.2013 por el Fideicomiso Financiero Vicentín Exportaciones I 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. Sobrecolateralización y existencia de Cláusulas de Eventos especiales: se ha ponderado la sobrecolateralización requerida equivalente a 1,20 veces los Servicios a pagar correspondientes a los VDF más la contribución al Fondo de Gastos. Asimismo se consideró la existencia de Cláusulas de Eventos especiales que dan paso a Eventos de cobranza directa. 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 Vicentín SAIC (Vicentín o el fiduciante) cedió 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), sin perjuicio de la eventual inclusión de créditos derivados de otras operaciones de exportación con distintas empresas importadoras de reconocida trayectoria del exterior (importadores elegibles) por un importe neto equivalente a 1,20x (veces) los servicios a pagar correspondientes a los VDF más la contribución al fondo de gastos. También serán fideicomitados: a) los derechos correspondientes a la cesión de saldos de la cuenta local; b) todo producido, renta, amortización, indemnización, fruto, accesión y derecho que se obtenga de dichos créditos o de la inversión de fondos líquidos disponibles; y c) un pagaré a la vista librado por el fiduciante a favor del fiduciario, con imputación al fideicomiso, por el valor nominal de los VDF emitidos, el que devengará un interés igual al estipulado para la serie, con cláusula “no a la orden”. La estructura cuenta con un Fondo de Gastos de USD 35.000, y un Fondo de liquidez por USD 100.000, ambos retenidos de la colocación. Informes Relacionados: Manual de procedimientos de Calificación de Finanzas estructuradas” registrado ante Comisión Nacional de Valores. Criterio Global de Calificación de Finanzas Estructuradas del 19 de junio de 2013; Criterio de Calificación de Flujos Futuros del 18 de junio del 2013, Criterio de Contraparte para Finanzas Estructuradas y Bonos Cubiertos, May. 13, 2013 Riesgo de Interrupción de Servicio de Administración de Financiamiento Estructurado” del 19 de Febrero de 2013 El informe completo podrá ser consultado en nuestra página web [www.fixscr.com](http://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. 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.elsespe@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/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 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.