

Fitch asigna calificación preliminar al FF Agrofina III; Perspectiva Estable

28 de febrero de 2013

Fitch asignó las siguientes calificaciones preliminares a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) y Certificados de Participación (CP) a ser emitidos por el Fideicomiso Financiero Agrofina III, según el siguiente detalle: VDF A por hasta VN \$40.720.273: 'AAA(arg)' con Perspectiva Estable VDF B por hasta VN \$1.000.000: 'A(arg)' con Perspectiva Estable CP por hasta VN \$5.038.052: 'B(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 del 85% a los 240 días de vencida la factura y con una apreciación del peso frente al dólar del 2,9% anual sin afectar su capacidad de repago. 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 21,14% para los VDF A y del 19,21% para los VDF B, estructura de pagos totalmente secuencial, cobertura parcial de riesgo de crédito, 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 US\$ 68 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 por Fitch. 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 por un valor fideicomitado a la fecha de corte (28.02.2013) de hasta \$ 46.758.325. En contraprestación, el fiduciario emitirá VDF y CP con distintos grados de prelación y derechos sobre el flujo de los créditos a ceder. 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 Mauro Chiarini Senior Director +54 11 5235 8140 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Fernando Queiroz Analista +54 11 5235 8115 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires - +54 11 52358139 – laura.villegas@fitchratings.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. Copyright © 2013 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.