

# Fitch asigna calificación preliminar al FF Agrofina II

10 de diciembre de 2012

Fitch asignó en la categoría AAA(arg) con Perspectiva Estable a los Valores de Deuda Fiduciaria por hasta un VN \$20.260.106 y la categoría B(arg) con Perspectiva Estable a los Certificados de Participación por hasta VN \$ 2.032.253 a ser emitidos bajo el fideicomiso financiero AGROFINA II. 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 (30.11.2012) de hasta \$ 22.292.359. 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 de los títulos será totalmente secuencial. La estructura contará con los siguientes fondos: i) de liquidez, ii) de gastos y iii) de impuesto a las ganancias. Factores relevantes de la calificación Elevado estrés que soportan los instrumentos: los VDF soportan el incumplimiento de los principales deudores cedidos con un recupero del 54% a los 240 días de vencida la factura y una apreciación del peso frente al dólar del 4,0% 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 18% para los VDF, una estructura de pagos totalmente secuencial, cobertura parcial del riesgo de crédito, prioridad de pago del fideicomiso sobre las eventuales indemnizaciones del seguro de crédito, fondo de liquidez y adecuados criterios de elegibilidad de los créditos a securitizar. 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. Dicha póliza cubre los deudores que fueron aceptados por el asegurador indistintamente si los mismos tienen créditos fideicomitados o están en poder de Agrofina. El fiduciante otorgó al fideicomiso prioridad de cobro sobre las eventuales indemnizaciones. El pago de una indemnización puede ser hasta 240 días desde la fecha de 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. 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 Verónica Saló Director +54 11 5235 8144 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](http://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 © 2012 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.