

Fitch confirma las calificaciones del FF Agrofina I; Perspectiva Estable

12 de junio de 2012

Fitch confirmó las calificaciones a los siguientes instrumentos emitidos bajo el Fideicomiso Financiero (FF) Agrofina I: VDF por VN \$ 11.650.000 - 'AAA(arg)' con Perspectiva Estable CP por VN \$ 2.193.719 – 'B(arg)' con Perspectiva Estable 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 (31.01.2012) de \$ 13.843.719. En contraprestación, el fiduciario emitió el 08.05.2012 VDF y CP con distintos grados de prelación y derechos sobre el flujo de los créditos cedidos. La cascada de pagos de los títulos será totalmente secuencial. La estructura cuenta 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 desde marzo de 2012 de los 5 principales deudores cedidos con un recuperado del 78,9% 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 21,7% 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 securitizados. 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\$ 42 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. Informes Relacionados: - Global Structured Finance Rating Criteria (Criterio Global de Calificación de Finanzas Estructuradas); Ago. 4, 2011 - Global Rating Criteria for Trade Receivables Securitizations (Criterio Global de Calificación para Securitizaciones de Facturas Comerciales); Sep. 30, 2011 - Criteria for Partial-Credit Guarantees in Emerging Markets (Criterio para Garantía Parciales de Crédito en Mercados Emergentes); Abr. 19, 2011 - Counterparty Criteria for Structured Finance Transactions (Criterio de Contraparte para Transacciones de Finanzas Estructuradas); May. 12, 2012 El informe completo y los informes relacionados podrán ser consultados en nuestra página web www.fitchratings.com.ar. Contactos: 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 Analista Secundario Verónica Saló Director +54 11 5235 8144 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – +54 11 5235 8139 – laura.villegas@fitchratings.com Información adicional disponible en www.fitchratings.com y 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.