

Fitch confirma la calificación A1(arg) a los VRD de Agroaval Series XIV y XV

13 de diciembre de 2011

Fitch confirmó la categoría de corto plazo A1(arg) a los Valores Representativos de Deuda (VRD) por VN US\$ 7.294.000 emitidos por el Fideicomiso Financiero Agroaval XIV y los VRD por VN US\$ 7.089.000 emitidos por el Fideicomiso Financiero Agroaval XV. La calificación de los VRD, se basa en la garantía de Agroaval S.G.R. (Agroaval o avalista) con que cuentan los créditos subyacentes, así como las mejoras crediticias que le otorga la estructura del fideicomiso. Fitch ha considerado las mejoras crediticias existentes para los VRD, como ser: la relación entre el valor de las letras de cambio y los contratos de compra venta de soja y la integración con el producido de la colocación de un fondo de gastos. Las PyMes seleccionadas en cada fideicomiso, que actuaron 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. Las LC se transfirieron a los fideicomisos. Adicionalmente, las PyMes seleccionadas transfirieron a los fideicomisos los créditos eventuales que tendrán por los contratos de compra venta de soja contra AGD. En contraprestación, el fiduciario emitió VRD. Las estructuras cuentan con fondos de gastos 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 fiduciario de riesgo general- a pagar al fideicomiso como beneficiario de la garantía, el importe que reclame el fiduciario como administrador de la cartera fideicomitida. Agroaval se compromete a realizar el pago 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. Asimismo y a los efectos de la liquidación de la garantía, en el certificado emitido se establece que Agroaval realizará el pago de la garantía en la misma moneda que la letra de cambio avalada. Importantes mejoras crediticias: la relación entre el valor de las letras de cambio y los contratos de compra venta de soja y la integración con el producido de la colocación de los fondos de gastos. 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 y como "socio protector" del avalista. 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 por Fitch. Informes Relacionados: - "Criterio para Garantías Parciales de Crédito en Mercados Emergentes" (Criteria for Partial-Credit Guarantees in Emerging Markets), Abril 19, 2011. - "Criterio de Contraparte para Transacciones de Finanzas Estructuradas" (Counterparty Criteria for Structured Finance Transactions), Marzo 14, 2011. El informe completo puede ser consultado en nuestra página www.fitchratings.com.ar. Contactos: Analista Principal Mauro Chiarini Senior Director +54 11 5235 8140 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7mo piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Cintia Defranceschi Director +54 11 5235 8143 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 © 2011 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.