FIX (afiliada de Fitch Ratings) realizó acciones de calificación sobre el Fideicomiso Financiero Agro Solutions DVA Serie IV

16 de noviembre de 2023

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “Afiliada de Fitch Ratings” –en adelante FIX o la calificadora– confirmó y retiró la siguiente calificación al instrumento a emitido bajo el fideicomiso financiero (FF) FF Agro Solutions DVA Serie IV:

VRDB por hasta VN USD 649.916- ‘A2sf(arg)’

FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

Acción de calificación: FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “Afiliada de Fitch Ratings” (en adelante, FIX) confirma y retira la calificación de los Valores Representativos de Deuda Clase B (VRDB) del Fideicomiso Financiero Agro Solutions DVA Serie IV debido a la liquidación a pedido de los únicos titulares de la clase. La calificación es consistente con los escenarios de estrés que soportan de los valores representativos de deuda.

Evolución de la cartera: la cartera presentó un desempeño favorable y acorde a los parámetros esperados respecto de los ratios de cobranza, precancelaciones y morosidad. Asimismo, se realizaron los pagos a los títulos valores de acuerdo al cronograma estimado en el suplemento de prospecto. F**IX opina que el desempeño de la serie se encontró dentro del escenario base analizado.**

Descalce de moneda: FIX opina que este riesgo se encontró mitigado dado que el pago de servicios se realizó al mismo tipo de cambio aplicable al cobro de los créditos. El activo securitizado estuvo denominado en dólares siendo el cobro mayoritariamente en pesos al tipo de cambio vendedor divisa del Banco Nación del día hábil del efectivo pago. De existir un saldo pendiente de cobro, el mismo se hubiera reclamado como impago. Los pagos de servicios del fideicomiso fueron efectuados en pesos en función del tipo de cambio que resultó del promedio ponderado de la sumatoria de las cobranzas percibidas en pesos al tipo de cambio aplicable al cobro de los créditos por parte de los deudores para cancelar los créditos fideicomitidos durante el período de recaudación. En caso de ocurrencia de un evento cambiario, la calificadora podía evaluar la normativa vigente y su correspondiente impacto.

Seguro de crédito: INSUR (el asegurador) emitió una póliza de seguro de riesgo de crédito parcial. La póliza cubrió los deudores aceptados por el asegurador indistintamente si los créditos estuvieron fideicomitidos o no. El pago de la indemnización se asumió a los 210 días desde el vencimiento de la factura. Si bien el vencimiento de la póliza operó el

30.06.2022, desde AGM Argentina S.A. confirmaron que, si cumplen con las condiciones, todas las facturas aseguradas originadas previamente al vencimiento de la póliza conservarán la cobertura independientemente de la fecha del vencimiento de esta.

Capacidad de administración de la cartera: AGM Argentina S.A demostró 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: TMF Trust Company (Argentina) S.A. se desempeñó como fiduciario y posee una amplia experiencia y un muy buen desempeño como fiduciario de securitizaciones. La entidad se encuentra calificada en '1FD(arg)/Estable'

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Desempeño del fideicomiso: las calificaciones pudieron ser afectadas negativamente en caso de que la pérdida fuera superior a la estimada y por potenciales cambios en las regulaciones cambiarias vigentes. Esto fue evaluado juntamente con la evolución de las mejoras crediticias y el desempeño del fiduciante.

RESUMEN DE LA TRANSACCION

AGM Argentina S.A. (el fiduciante) cedió a TMF Trust Company (Argentina) S.A. (el fiduciario) una cartera de créditos instrumentados en facturas y notas de débito, sin garantías reales, originados por el fiduciante y derivados de la comercialización de insumos y productos agropecuarios entre el fiduciante y los deudores cedidos, denominadas en dólares estadounidenses por un valor nominal a la fecha de corte (01.03.2023) de USD 4.517.518. El valor fideicomitido de los créditos fue de USD 4.436.291. El 92,4% del monto total cedido cuenta con seguro de crédito de INSUR.
Los VRD se denominaron en dólares estadounidenses, aunque fueron suscriptos e integrados en pesos, como así también el pago de los intereses y la amortización del capital también se realizó en pesos al tipo de cambio correspondiente al promedio ponderado de la sumatoria de las cobranzas percibidas en pesos de los deudores cedidos para cancelar las facturas durante el período de recaudación conforme surja del informe mensual del agente de control y revisión. Este fue informado por el fiduciario a los inversores en el correspondiente aviso de pago.
En contraprestación, el fiduciario emitió VRD con distintos grados de prelación y derechos sobre el flujo de los créditos cedidos. La cascada de pagos fue totalmente secuencial. La estructura contó con los siguientes fondos: i) de garantía, ii) de gastos y iii) de reserva impositivo.
Contactos

Analista Principal
Ayelén Sabatino

Analista
ayelen.sabatino@fixscr.com
+54 11 5235 8126

Analista Secundario
Mateo López Vicchi
Analista
mateo.lopezvicchi@fixscr.com
+54 11 5235 8144

Responsable del sector
Mauro Chiarini
Senior Director
mauro.chiarini@fixscr.com
+54 11 5235-8140

Relación con los Medios
Diego Elespe
Head Comercial y de Desarrollo de Negocios
diego.elespe@fixscr.com
+5411 5235-8100/10

INFORMES RELACIONADOS Y METODOLOGÍA APLICABLE
Fix utilizó el Manual de Calificación de Finanzas Estructuradas presentado ante la *Comisión Nacional de Valores* (disponible en www.cnv.gob.ar).
El informe correspondiente se encuentra disponible en nuestra web "www.fixscr.com".

Las clasificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto FIX SCR S.A. (Afiliada de Fitch Ratings) –en adelante la calificadora-, ha recibido honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÒN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings), EN ADELANTE TAMBIEN DENOMINADA “FIX”, ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP://WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.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.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales,

informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independientes y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A.se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe, recibida del emisor", se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente, como son riesgos de precio o de mercado. FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un substituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.