

# Fitch asigna calificación preliminar al FF CAGSA

28 de noviembre de 2012

Fitch asignó la calificación preliminares de corto plazo 'A1+(arg)' a los Valores Representativos de Deuda por un monto de hasta VN\$ 36.985.312 a ser emitidos bajo el Fideicomiso Financiero CAGSA. Compañía Argentina de Granos S.A. (CAGSA o el fiduciante) cedió al Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. (el fiduciario) una cartera de cheques de pago diferido por un valor de hasta \$ 49.593.517. En contraprestación, el fiduciario emitirá VRD con vencimiento legal el 30.09.2013. La cascada de pagos de los títulos será totalmente secuencial. La estructura posee una cuenta de gastos. Factores relevantes de la calificación Elevado estrés que soportan los instrumentos: los VRD soportan el incumplimiento desde diciembre de 2012 de los 6 principales deudores cedidos sin afectar su capacidad de repago. Los niveles de estrés aplicados y las mejoras crediticias de los VRD son consistentes con la calificación asignada. Muy buen nivel de subordinación: del 25.4% que cubre los gastos e impuestos del fideicomiso, los intereses de los VRD y los niveles de estrés aplicados. Estructura totalmente secuencial: que implica que la totalidad de la cobranza neta de los gastos e impuestos sea destinada al pago de los valores fiduciarios. Buenos criterios de elegibilidad: que limitan los posibles incumplimientos de los deudores. Baja gestión de cobro: producto de que los cheques de pago diferido se encuentran en poder del fiduciario y endosados sin necesidad de realizar ninguna gestión para su cobro. Experiencia y capacidad para administración los activos: Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. demuestra una excelente capacidad para administrar y efectuar la cobranza de la cartera de acuerdo con los estándares de la industria y lo estipulado bajo el contrato. Nota: Las calificaciones preliminares no reflejan las calificaciones finales y se basan en información provista por el originador a septiembre de 2012. Estas calificaciones son provisorias y están sujetas a la documentación definitiva al cierre de la operación. Las calificaciones no son una recomendación o sugerencia, directa o indirecta, para comprar, vender o adquirir algún título valor. El presente informe de calificación debe leerse conjuntamente con el prospecto de emisión. Informes Relacionados: - Global Rating Criteria for Trade Receivables Securitizations (Criterio Global de Calificación para Securitizaciones de Facturas Comerciales); Sep. 27, 2012 El informe completo y los informes relacionados podrán ser consultados en nuestra página web [www.fitchratings.com.ar](http://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](mailto:laura.villegas@fitchratings.com) Información adicional disponible en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) y [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.