

Fitch confirma la calificación del FF de Producción Ganadera del Chaco

31 de octubre de 2012

Fitch confirmó la calificación 'A-(arg) con perspectiva estable a los Valores Representativos de Deuda (VRD) Serie I por hasta VN\$ 25.000.000 emitidos el 25.10.2012 bajo el Fideicomiso Financiero (FF) de Producción Ganadera del Chaco. La calificación asignada no aplica al pago de la utilidad subordinada de los VRD Serie I. El Ministerio de Producción del Chaco (MPC o el fiduciante inicial) cederá a Fiduciaria del Norte S.A. (el fiduciario) vacas con distinto grado de maduración y cheques por la venta de ganado provenientes del fideicomiso privado por un valor de mercado de \$ 30 millones; en contraprestación recibirá el CP del Fideicomiso Financiero de Producción Ganadera del Chaco (el fideicomiso). Adicionalmente, el MPC emitió VRD que fueron colocados en el mercado y que tienen preferencia sobre los activos del fideicomiso. El objetivo del fideicomiso es la compra de terneras, suplementar su alimentación para que crezcan a su potencial, que logren su adultez ginecológica a temprana edad para luego preñarlas y venderlas en el mercado. El encargado de desarrollar e implementar el Plan de Inversión, Producción y Estratégico (PIPE) es Litoral Biológicos S.R.L. (LB o el operador). Factores relevantes de la calificación Objetivo cumplible: el incremento de la productividad del ganado medido tanto como ganancia de carne como en la cantidad de terneros paridos por vaca durante su vida útil es un objetivo cumplible. No solo existe varios estudios al respecto si no que el fideicomiso privado lo viene desarrollando en los últimos 2 años. Limitación de la calificación: a pesar de las importantes mejoras crediticias, la calificación de los VRD se encuentra limitada por el riesgo implícito y las regulaciones del negocio ganadero. Importantes mejoras crediticias: muy buena relación entre el saldo de los VRD serie I y los activos del fideicomiso o LTV (loan-to-value) del 45%, condiciones para la emisión de nuevos VRD, una estructura de pagos totalmente secuencial, adecuada diversificación geográfica, auditor técnico y un apropiado sistema de control de los fondos por parte del fiduciario. Capacidad de operación: Litoral Biológicos S.R.L. posee la capacidad y conocimientos para desarrollar e implementar el PIPE. LB es el operador del fideicomiso privado. Esponsorio de la Provincia del Chaco: si bien la Provincia del Chaco no posee ningún compromiso de pago respecto de los VRD, es el promotor del fideicomiso dado que ayuda a la recuperación del stock ganadero de la provincia y promueve la actividad. El antecedente del fideicomiso privado sumado al aporte inicial realizado al presente fideicomiso y su subordinación son una muestra del interés sobre el desarrollo del mismo. Nota: El presente informe de calificación debe leerse conjuntamente con el prospecto de emisión. Informes Relacionados: - Criterio Global de Calificación de Finanzas Estructuradas del 6 de Junio de 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.