

Fitch confirmó calificación de los TRD del Fideicomiso FFAL II. Asignó Perspectiva Estable.

29 de octubre de 2010

Fitch confirmó la calificación AAA(uy) a los Títulos Representativos de Deuda (TRD) por VN USD 42.500.000 emitidos el 21/08/07 bajo el Fideicomiso Financiero Fondo Lechero – FFAL II y asignó Perspectiva Estable. El flujo de fondos securitizados se encuentra dentro los escenarios bases analizados, lo que permite cumplir con el pago de los servicios de deuda de acuerdo a lo estipulado en el Contrato de Fideicomiso. Para afrontar el servicio de los TRD de octubre de 2010 se hizo uso del Fondo de Reserva dado que por factores externos a la estructura -conflictos gremiales en el BROU-, el FFDSAL no pudo transferir los fondos recaudados en el último periodo al fideicomiso por UYU 15.138.212,64 (aproximadamente USD 735.000).. Se espera que en los próximos días se normalice la situación. Este hecho no afecta la calidad crediticia del bono, puesto que la calificación aplica a la devolución de capital e interés en el plazo máximo estipulado en el Contrato del Fideicomiso (30 años) y no se refiere a pagos mensuales puntuales. Fitch entiende que el sector puede sufrir ciertos vaivenes producto de factores climáticos o de mercado, pero la calificación de los títulos se evaluó en un período de 15 años, en el cual la actividad puede estar sujeta a diversos ciclos. El sector se ha caracterizado por una muy buena competitividad y ha superado diversas crisis en la última década. El activo fideicomitado se compone de créditos con los cuales se financia el Fondo de Financiamiento y Desarrollo Sustentable de la Actividad Lechera (FFDSAL) y fueron cedidos al fideicomiso. Dichos créditos cedidos corresponden a la prestación pecuniaria que grava la primer enajenación a cualquier título del litro de leche fluida, efectuada por los productores a una planta industrializadora de leche que se encuentre legalmente habilitada o a cualquier tercero adquirente de leche, las importaciones de leche y de productos lácteos en todas sus modalidades, y las exportaciones de cualquier tipo de leche que sean realizadas directamente por los productores. Por enajenación se entiende litros de leche transferida para disponer económicamente. Los TRD se emitieron en dólares y tendrán derecho a una tasa variable sobre el saldo de deuda de los TRD y a una amortización de capital variable, luego del pago de intereses, en función a la recaudación del fideicomiso neto de los gastos del mismo hasta su total cancelación. Dado que los créditos fideicomitados comenzaron a recibirse en marzo de 2008, los intereses generados desde la fecha de emisión hasta la primera fecha de pago fueron capitalizados en \$ 1.661.994. A septiembre de 2010, el saldo pendiente de amortización de los TRD asciende a USD 30.700.428. Analista Principal: Cintia Defranceschi Director +54 11 5235 8143 cintia.defranceschi@fitchratings.com Fitch Uruguay Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° Piso – C1041AAM – Buenos Aires. Analista Secundario: Mauro Chiarini Senior Director +54 11 5235 8140 mauro.chiarini@fitchratings.com Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires - +54 11 52358139 – laura.villegas@fitchratings.com. Informes Relacionados: • Global Structured Finance Rating Criteria (Criterio Global de Calificación de Finanzas Estructuradas), Septiembre 30, 2009. • “CRI, colateralizados por créditos contra el Fondo de Financiamiento de la Actividad Lechera (FFAL)”, Noviembre 30, 2007. Disponibles en nuestra página web: www.fitchratings.com.ar. Copyright © 2010 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.