

Fitch confirmó calificación de CP de Syngenta II

19 de octubre de 2009

Fitch confirmó la categoría de corto plazo B(arg) a los Certificados de Participación (CP) por VN USD 1.601.273, emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Syngenta II. HSBC Bank Argentina S.A. en calidad de Fiduciario y Syngenta Agro S.A. (Syngenta) actuando como originante y Fiduciante, constituyeron el Fideicomiso Financiero Syngenta II en el marco del Programa Global de Valores Fiduciarios Hexagon. Con el producido de la colocación se adquirieron créditos sin garantía, originados por la venta de productos agroquímicos a distribuidores y productores, e instrumentados en dólares estadounidenses mediante facturas y remitos. El valor nominal de dicha cartera era de USD 9.720.246 y se cedió al fideicomiso a una tasa de descuento del 25,0% n.a., lo que resultó en un valor fideicomitado de USD 8.895.963. Se abonaron los servicios de interés y amortización de los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) en tiempo y forma, por lo cual a la fecha se encuentran totalmente amortizados. Por su parte, los Certificados Participación (CP) recibieron USD 1.601.173 en concepto de capital y USD 203.568 en concepto de utilidad. Desde el 15.08.09 sólo queda pendiente de pago USD 100 de capital, más una eventual utilidad adicional. Si bien los CP no reciben servicios desde hace más de 60 días, esta situación claramente no se debe a falta de fondos, dado que el monto de capital adeudado es ínfimo y que las facturas subyacentes ya vencieron, se cobraron y su producido se transfirió a la cuenta fiduciaria en su totalidad. La razón por la cual los CP no se amortizaron íntegramente, es que el único tenedor de los CP vigentes está a la espera de un recupero impositivo de Ingresos Brutos. Igualmente, más allá de que la demora en la liquidación del fideicomiso no se genera por una ausencia de fondos, el tenedor de los CP instruyó formalmente al Fiduciario de la prórroga de la transacción a fines de cumplir rigurosamente con el Art. 2.8 del contrato. Cabe destacar que el vencimiento legal de los CP es en enero '10. Se analizó a Syngenta en su rol de administrador y agente de cobro de la cartera cedida al fideicomiso. Asimismo se contempló a la mencionada compañía en su función de acopiador y custodio de aquellos granos que recibió como medio de pago de parte de los deudores cedidos, hasta su posterior liquidación y rendición al fideicomiso. Syngenta demostró la capacidad suficiente para cumplir todas estas responsabilidades, de acuerdo con los estándares de la industria y los acuerdos estipulados bajo el contrato. Syngenta es una compañía líder del mercado, dedicada a la venta de agroquímicos y semillas. En el año 2007 totalizó ventas por \$ 800 millones. Syngenta pertenece a Syngenta AG, empresa líder mundial en la producción y comercialización de productos agroquímicos. Syngenta AG, con presencia en más de 90 países, en el año 2007 tuvo ingresos por USD 9.200 millones y cotiza en la bolsa de Suiza y Nueva York. Notas: el informe completo podrá ser consultado en nuestra página web: www.fitchratings.com.ar. Contactos: Finanzas Estructuradas Emiliano Bravo: +54 11 5235 8146 – emiliano.bravo@fitchratings.com Eduardo D'orazio: +54 11 5235 8145 - eduardo.dorazio@fitchratings.com Finanzas Corporativas Fabricio Marenberg Friedman: +54 11 5235 8127 - fabricio.friedman@fitchratings.com Gabriela Catri: +54 11 5235 8129 - gabriela.catri@fitchratings.com