

Fitch confirmó calificaciones de Syngenta II

17 de abril de 2009

Fitch confirmó las categorías de corto plazo A1(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) por VN USD 7.294.690 y B(arg) a los Certificados de Participación (CP) por VN USD 1.601.273, ambos títulos 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 adquirirán 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 es de USD 9.720.246 y se cedió al fideicomiso a una tasa de descuento del 25,0% n.a., lo que resulta en un valor fideicomitado de USD 8.895.963. El riesgo crediticio de los títulos emitidos reside tanto en la calidad de los activos subyacentes originados por Syngenta como en la de los deudores cedidos. Se analizó la cartera histórica de Syngenta, con el fin de definir un escenario base sobre el que se aplicaron distintos niveles de estrés compatibles con las calificaciones asignadas. Las principales variables analizadas incluyen, entre otras: niveles de facturación, plazo de las cobranzas, morosidad, notas de crédito sobre lo facturado, concentración y calidad crediticia de los deudores. Los VDF soportan niveles estresados de pérdida del 11,4% y una reducción del flujo de los activos subyacentes por emisión de notas de crédito del 9,1%, ambos niveles compatibles con la calificación asignada. Estos valores, junto con la tasa de interés a devengar por los VDF y los costos de la transacción, determinan una subordinación del 18,0% respecto del valor fideicomitado y una sobrecolateralización del 25,0% respecto del valor cedido. Los ingresos del fideicomiso en concepto de cobranzas de las facturas y remitos cedidos, se destinarán en un único pago a los servicios de capital e interés de los VDF, estimado en junio '09. Cancelados totalmente los mismos, los ingresos del fideicomiso serán destinados a la amortización de capital de los CP y, de existir un remanente, se distribuirá en concepto de rendimiento. Por su parte, los CP afrontan todos los riesgos dado que se encuentran totalmente subordinados, y los flujos que perciban están expuestos no sólo a la evolución del contexto económico, y su impacto en los niveles de pérdida de la cartera, sino también a los impuestos presentes y futuros aplicados al fideicomiso. 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 reciba como medio de pago de parte de los deudores cedidos, hasta su posterior liquidación y rendición al fideicomiso. Se considera que Syngenta demuestra 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