

Fitch confirma la calificación de Agrícola AGD I

7 de febrero de 2008

Fitch Argentina confirmó la calificación A1(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) por VN USD 4.000.000, emitidos bajo el Fideicomiso Agrícola AGD I. También se emitieron Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por VN USD 6.320.000, Valores de Deuda Fiduciaria Clase C (VDFC) por VN USD 8.680.000 y Certificados de Participación (CP) por USD 1.000.000, estos últimos fueron suscriptos por AGD. Los VDFB, VDFC y CP no están calificados. El riesgo crediticio reside en que a la fecha de vencimiento del pago de los servicios (365 días desde la fecha de integración) existan fondos líquidos suficientes en la Cuenta Recaudadora para efectuar los correspondientes pagos a los valores fiduciarios. La existencia de estos fondos líquidos va a depender del resultado del Plan Siembra (PS). A su vez, el resultado del PS se encuentra sujeto a diferentes riesgos que pueden afectar los rendimientos de cultivos como son el climático y el sanitario. Asimismo, el Fideicomiso se encuentra sujeto al riesgo de mercado, entre ellos: los costos para llevar adelante el PS, la disponibilidad de campos, el precio de los granos y la cotización de dólar. El Fideicomiso cuenta con las siguientes mejoras crediticias: i) subordinación: otorga una protección sobre las pérdidas que pudiera generar el desarrollo del PS, en el caso de los VDFA el respaldo es del 80%; ii) estructura totalmente secuencial, que implica que no se realizarán pagos a los otros títulos fiduciarios hasta que sean cancelados totalmente los VDFA; iii) distribución geográfica, y iv) distribución por cultivo. Se ha analizado la capacidad del Operador de ejecutar el PS y los posibles conflictos de intereses que pueden existir entre Aceitera General Deheza S.A. (AGD) como Operador con relación a otros roles que desempeñe. La calificación asignada no contempla la toma de endeudamiento adicional senior al pago de los VDFA, en caso de que los inversores de estos títulos así lo aprueben. Si esto ocurriera, Fitch Argentina analizará su efecto sobre el flujo de fondos. El producido de la colocación se utilizó para la siembra de campos de terceros, la producción y comercialización de los productos obtenidos de acuerdo al Plan Siembra elaborado y que es ejecutado por AGD en concepto de "Operador" del Fideicomiso. El PS se desarrolla durante la campaña agrícola 2007-2008 comprendida entre los meses de mayo'07 y jun.'08 en campos ubicados en cuatro zonas productivas comprendidas en las provincias de Córdoba, Santa Fe y La Pampa. Los campos se ubican en una gran proporción en el centro y sur de la Provincia de Córdoba y en menor medida en el sur de Santa Fe y noreste de La Pampa. Los cultivos a desarrollar son maní, maíz, soja, trigo y girasol. Equity Trust Company (Argentina) S.A., en calidad de Fiduciario, y Aceitera General Deheza (AGD), actuando como Operador, constituyeron el "Fideicomiso Financiero Agrícola AGD I" ("AGD I" o "el Fideicomiso"). El informe completo puede ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.com.ar. Contactos: Eduardo D'Orazio: +54 11 5235 8145 - eduardo.dorazio@fitchratings.com. Gustavo Avila: +54 11 5235 8142 - gustavo.avila@fitchratings.com.