

# Fitch retira la calificación de los CRI emitidos bajo el FFAL

6 de febrero de 2008

Fitch retira la calificación AA(uy) asignada a los Certificados Representativos de Inversiones (CRI) por USD 26 MM, colateralizados por el flujo de fondos proveniente de la retención a la venta de todas las leches fluidas, sean pasteurizadas o media y larga vida, producidas en el país o importadas, percibido por el Fondo de Financiamiento de la Actividad Lechera (FFAL). La acción tiene sustento en que el 30 de enero de 2008 se ha saldado el total de la deuda en concepto de capital e interés bajo los instrumentos calificados. Este Fondo se había constituido en el año 2002, con el objetivo de financiar y recomponer la actividad lechera en el Uruguay. La posibilidad de haber emitido CRI contra los flujos futuros a favor del FFAL permitió al sector disponer de fondos líquidos a fin de cancelar deudas de los productores de leche con el BROU y a fin de financiar la actividad lechera. Fitch, considerando los niveles de consumo históricos y asumiendo cierta estabilidad en los mismos, preveía un repago de los instrumentos acorde a las condiciones de emisión en aproximadamente 6,5 años. Los CRI teniendo un vencimiento legal de 15 años fueron cancelados exitosamente en seis años de vigencia del fondo. Con la cancelación de estos valores, entra en vigencia la prestación pecuniaria proveniente de la enajenación de la leche del Uruguay establecida por la Ley 18.100 de fecha 23 de febrero de 2007, en la cual se creó el Fondo de Financiamiento y Desarrollo Sustentable de la Actividad Lechera (FFDSAL). Este fondo se creó en un escenario muy diferente al del FFAL con el objeto de financiar la inversión y crecimiento del sector lechero. Este flujo de fondos fue securitizado en el Fideicomiso Financiero Fondo Lechero – FFAL II y se mantendrá vigente hasta que se cancelen en forma total los Títulos Representativos de Deuda (TRD) emitidos por USD 42,5 MM el 21 de agosto de 2007. Contactos: Cintia Defranceschi: +54 11 5235 8143 - [cintia.defranceschi@fitchratings.com](mailto:cintia.defranceschi@fitchratings.com). Eduardo D'Orazio: +54 11 5235 8145 - [eduardo.dorazio@fitchratings.com](mailto:eduardo.dorazio@fitchratings.com).