

Fitch confirma la calificación de Grobo Créditos I

19 de diciembre de 2007

Fitch confirmó las calificaciones de corto plazo A1(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) por VN US\$ 2.645.283, a una tasa fija del 7% nominal anual (n.a.), y A3(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por VN US\$ 330.660 a una tasa fija del 8% n.a., emitidos el 7 de noviembre de 2007 por el Fideicomiso Financiero Grobo Créditos I. Adicionalmente, se emitieron Certificados de Participación (CP) por VN US\$ 330.660, no calificados, a fin de otorgar protección adicional a los VDFA y VDFB. La calificación aplica a la devolución del capital y rendimiento de los VDFA y VDFB en la fecha de vencimiento legal estipulada bajo el contrato de fideicomiso. Los Grobo Agropecuaria S.A. cedió al fideicomiso créditos otorgados a productores agropecuarios para el financiamiento de la campaña agrícola originados en la venta financiada de insumos y/o adelantos de efectivo por un valor fideicomitado de US\$ 3.306.603. La cartera fue cedida a una tasa de descuento del 18% n.a. En contraprestación, el HSBC Bank Argentina S.A., actuando como fiduciario, emitió los valores fiduciarios. La calificación de los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) se basa en la calidad de los activos cedidos, niveles de concentración, la historia de cobranza de Los Grobo Agropecuaria y la garantía provista por Los Grobo S.G.R. (el avalista) a una parte minoritaria de los créditos cedidos, así como las mejoras crediticias que le otorga la estructura del fideicomiso. El principal riesgo crediticio de los instrumentos reside en la calidad de los deudores subyacentes, niveles de concentración y, de corresponder, del avalista de los mismos. En el caso de los deudores con una participación mayor al 3% en el total de los créditos se procedió a realizar un análisis particular de los mismos a fin de ponderar su riesgo crediticio y peso dentro del activo. Las mejoras crediticias existentes son: i) adecuados niveles de subordinación para los VDFA y VDFB (20% y 10% sobre el valor fideicomitado, respectivamente) implica que a mayor subordinación mayor fortaleza para soportar posibles pérdidas en el fideicomiso, ii) diferencial de tasas que resulta en un mayor flujo para el pago de los títulos a ser emitidos, iii) estructura totalmente secuencial que resulta un incremento de la subordinación disponible a medida que se efectúan los pagos, iv) fondo de gastos por \$ 75.000 integrados con el producido de la colocación y v) posibilidad de adelanto de fondos por parte del fiduciante. Fitch Argentina ha ponderado para la evaluación crediticia de los instrumentos las mejoras crediticias, Los Grobo Agropecuaria S.A. en su calidad de administradores y agentes de cobro de los créditos fideicomitados, a Los Grobo S.G.R., así como su habilidad para cumplir con lo estipulado bajo los documentos. Los Grobo Agropecuaria S.A. se encuentra calificado en A-(arg). El informe completo puede ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.com.ar. Contactos: Finanzas Estructuradas Mauro Chiarini: +54 11 5235 8140 - mauro.chiarini@fitchratings.com. Eduardo D' Orazio: +54 11 5235 8145 - eduardo.dorazio@fitchratings.com.