

Fitch califica al Fideicomiso Financiero Grobo Créditos I

4 de septiembre de 2007

Fitch asignó las calificaciones de corto plazo A1(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) por hasta VN US\$ 2.645.283, a una tasa fija de hasta el 7% nominal anual (n.a.), y otorgó A3(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por hasta VN US\$ 330.660, a una tasa fija de hasta el 8% n.a., ambos a ser emitidos por el Fideicomiso Financiero Grobo Créditos I. Adicionalmente, se emitirán Certificados de Participación (CP) por hasta 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. cederá 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 será cedida a una tasa de descuento del 18% n.a. En contraprestación, el HSBC Bank Argentina S.A., actuando como fiduciario, emitirá 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 que Los Grobo S.G.R. (el avalista) provee a una parte minoritaria de los créditos cedidos, así como en 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, en los niveles de concentración y, de corresponder, en el 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 subordinación para los VDFA y VDFB (20% y 10% sobre el valor fideicomitado, respectivamente) implica que a mayor subordinación mayor es la 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 en 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. Para la evaluación crediticia de los instrumentos, Fitch Argentina ha ponderado: las mejoras crediticias, a Los Grobo Agropecuaria S.A. en su calidad de administradores y agentes de cobro de los créditos fideicomitados, a Los Grobo S.G.R., y la habilidad de este último 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. Dado que no se ha producido aún la emisión, la calificación otorgada se basa en la documentación e información presentada por el emisor y sus asesores, quedando sujeta a la recepción de la documentación definitiva al cierre de la operación. Contactos: Finanzas Estructuradas Mauro Chiarini: +54 11 5235 8140 - mauro.chiarini@fitchratings.com- Eduardo D' Orazio: +54 11 5235 8145 - eduardo.dorazio@fitchratings.com-