

Fitch Arg. confirma la calificación del FF Compañía de Granos

11 de junio de 2007

Fitch Argentina confirmó en la categoría A2(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria emitidos por el Fideicomiso Financiero Compañía de Granos I, por un VN \$ 26.318.266. Asimismo, se emitieron Certificados de Participación por un VN \$ 6.579.567. Con el producido de la colocación se adquirió, a descuento, una cartera de créditos comerciales derivados de la venta de productos para el agro por \$ 34.152.204, originados por Compañía Argentina de Granos S.A. (CAGSA), la cual constituye el activo subyacente del presente fideicomiso. La tasa de adquisición de la cartera fue del 18%, lo que resultó en un valor fideicomitado de VN \$ 32.897.833. En forma mensual, y acorde a una estructura secuencial de capital, los ingresos del fideicomiso se destinarán, hasta la cancelación total de los VDF, al pago de la amortización de capital e interés de los mismos. Cancelados totalmente, 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. El primer pago de intereses y capital de los VDF se realizó el 21.05.07, quedando un valor residual de \$ 13.910.298. Los VDF soportan niveles estresados de incobrabilidad del 11.2% y una reducción del flujo de los activos subyacentes por emisión de notas de crédito del 12.1%, ambos niveles compatibles con la calificación asignada. Estos valores junto con el interés devengado y los costos de la transacción, determinan una subordinación del 20% respecto del valor fideicomitado y una sobrecolateralización del 30% respecto del valor cedido. El riesgo crediticio de los títulos valores reside en la calidad de los bienes que integran el fideicomiso y en la calidad crediticia de los deudores cedidos. Se analizó la cartera histórica de la empresa, con el fin de definir un escenario base sobre el que se aplicaron distintos niveles de estrés, compatibles con la calificación asignada. Las principales variables analizadas incluyen, entre otras: niveles de facturación, morosidad, notas de crédito, concentración de productores, medios de pago y plazo de cobranza. Asimismo, se analizó a CAGSA en su rol de administrador y agente de cobro de la cartera de créditos a ceder al fideicomiso. La empresa demuestra una adecuada capacidad de originar y efectuar la cobranza de los créditos, de acuerdo con los estándares de la industria y los acuerdos estipulados bajo el contrato, por lo cual Fitch Argentina considera favorable el desempeño de la misma. Compañía Argentina de Granos S.A. es una empresa dedicada a la prestación de servicios al productor agropecuario. Su oferta de servicios comprende desde la compra y venta de granos (su principal negocio), acopio y acondicionamiento de granos, servicio de flete, comercialización de hacienda en consignación, venta de fertilizantes y agroquímicos, asesoramiento técnico, contratación de seguros y venta de combustibles. La facturación de la compañía al cierre del ejercicio 2006 superó los USD 330 millones anuales, con una capacidad instalada de acopio de alrededor de 450 mil toneladas y con un volumen comercializado de cereales por 2.2 millones de toneladas. El informe completo podrá ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.com.ar.
Contactos Finanzas Estructuradas Eduardo D'orazio: +54 11 5235 8145 - eduardo.dorazio@fitchratings.com. Verónica Saló: +54 11 5235 8144 - veronica.salo@fitchratings.com. Finanzas Corporativas Paola Briano: +54 11 5235 8122 - paola.briano@fitchratings.com. Gabriela Catri: +54 11 5235 8129 - gabriela.catri@fitchratings.com