

Fitch Argentina califica al Fideicomiso Compañía de Granos I

12 de marzo de 2007

Fitch Argentina asignó la calificación A2(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria a ser emitidos por el Fideicomiso Financiero Compañía de Granos I, por un monto de hasta VN \$ 26.318.266. Asimismo, se emitirán Certificados de Participación por hasta un VN \$ 6.579.567. Con el producido de la colocación se adquirirá, 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 constituirá el activo subyacente del presente fideicomiso. La tasa de adquisición de la cartera será del 18%, lo que resulta en un valor fideicomitado de VN \$ 32.897.833. A partir de mayo de 2007, 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. 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 integrarán 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. Dado que no se ha producido aún la emisión, la calificación otorgada se basa en la documentación e información presentada por el fiduciario y sus asesores, quedando sujeta a la recepción de la documentación definitiva al cierre de la operación. 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