

Fitch confirma la calificación del FF Lartirigoyen IV

24 de octubre de 2008

Fitch Argentina confirmó las calificaciones de corto plazo A1(arg) para los Valores de Deuda Fiduciaria Renta Fija por un VN US\$ 6.650.000 y B(arg) para los Certificados de Participación por un VN US\$ 1.662.5000, emitidos por el fideicomiso financiero Lartirigoyen IV. Lartirigoyen y Cía. cedió al HSBC Bank Argentina S.A., actuando como fiduciario, una cartera de créditos presente y futuros originados por él y derivados de la comercialización de insumos agrícolas por un valor fideicomitado de US\$ 8.312.500. El valor fideicomitado surge de aplicar una tasa de descuento del 11.08% n.a. al valor final de los créditos (US\$ 9.195.968). Los VDF recibirán a los 160 días de la emisión el primer servicio de interés, y a los 350 días los servicios correspondientes a amortización de capital y renta. Una vez cancelados los VDF, el flujo se destinará a los CP en concepto de capital y de existir un remanente se considerará renta de los mismos. Los títulos valores soportan niveles de incobrabilidad y una reducción del flujo por emisión de notas de crédito compatibles con las calificaciones asignadas. Estos valores, junto con el interés que devenga el título preferido y los costos e impuestos de la transacción determinan una subordinación del 20% para los VDF. 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 que poseen una participación relevante sobre el total de la cartera. Asimismo, se evaluó a Lartirigoyen como administrador y agente de cobro de los créditos. Por su parte, los CP afrontan todos los riesgos dado que se encuentran totalmente subordinados, y los flujos que perciban están expuestos no sólo a la evolución del contexto económico y su impacto en los niveles de mora de la cartera, sino también a los gastos e impuestos aplicados al fideicomiso. Se analizó la cartera histórica de la empresa y el comportamiento de las series I a III, con el fin de definir un escenario base sobre el que se aplicaron distintos niveles de estrés compatibles con las calificaciones asignadas. Las principales variables analizadas incluyen, entre otras: niveles de facturación, notas de crédito, concentración de productores, medios de pago, morosidad y plazo de cobranza. También, se analizó a Lartirigoyen S.A. 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 las carteras, de acuerdo con los estándares de la industria y los acuerdos estipulados bajo el contrato, por lo cual Fitch Argentina considera un desempeño favorable de la misma. Lartirigoyen y Cía S.A. se dedica a la comercialización de insumos destinados a la producción agrícola y a la venta ya sea en comisión o consignación de cereales. La compañía comenzó sus actividades en el año 1984 enfocándose principalmente en la comercialización de semillas, expandiendo luego sus líneas de negocios a otros productos y actividades. Lartirigoyen es una empresa orientada a brindar servicios al sector agropecuario. Los negocios de la compañía pueden dividirse principalmente en: i) venta de agroinsumos; ii) acopio y comercialización de granos, iii) siembra propia, iv) hacienda y v) otros servicios. Opera mayormente en la provincia de La Pampa (Catrilo, Guatrache, Anguil, Colonia Barón, Ing. Luggi, Cuchillo-Có, Gral. Pico y Santa Rosa) y la provincia de Buenos Aires (Buenos Aires, Salazar, Trenque Lauquen, Gral. Villegas, 9 de Julio, Daireaux, Tandil, Azul, Pehuajó, Lincoln, Maipú, Tres Lomas y Mar del Plata). Cuenta con 19 plantas de acopio, siete sucursales (una en la ciudad de Salta) y cinco oficinas representantes. El informe completo podrá ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.com.ar. Contactos: Finanzas Estructuradas: Eduardo D'orazio - Verónica Saló: +54 11 5235 8100. Finanzas Corporativas: Fabricio Marenberg Friedman - Fernando Torres: +54 11 5235 8100.