Fitch Argentina confirma calificación de FF. Lartirigoyen III

30 de octubre de 2007

Fitch Argentina confirmó la calificación A1(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria Renta Fija emitidos por el Fideicomiso Financiero Lartirigoyen III por un monto de VN USD 5.550.000. Asimismo, se emitieron Certificados de Participación por VN USD 1.387.500. Lartirigoyen y Cía. cedió al HSBC Bank Argentina S.A., actuando como fiduciario, una cartera de créditos originados por él, derivados de la comercialización de insumos agrícolas, por un valor fideicomitido de hasta US$ 6.937.500. El valor fideicomitido surge de aplicar una tasa de descuento del 11% n.a. al valor final de los créditos (US$ 7.561.422). En contraprestación a la cesión, el fiduciario emitió, el 27.9.07, VDF por VN USD 5.550.000 y Certificados de Participación por VN USD 1.387.500. A los 300 días desde la emisión, los VDF recibirán en un solo pago los servicios de interés y capital, siendo el vencimiento teórico de los mismos a los 360 días. 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. Adicionalmente, la estructura contará con un fondo de gastos por un monto de $120.000 que se retendrá de la colocación. Los VDF soportan niveles de incobrabilidad del 4% y una reducción del flujo por emisión de notas de crédito del 7%, ambos niveles compatibles con la calificación asignada. Estos valores, junto con el interés que devenga el título preferido y los costos 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. Se analizó también la cartera histórica de la empresa y el comportamiento de las series I y II, 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, notas de crédito, concentración de productores, medios de pago, morosidad y plazo de cobranza. Asimismo, 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 (Catriló, 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: +54 11 5235 8145 - eduardo.dorazio@fitchratings.com. Mauro Chiarini: +54 11 5235 8140 - mauro.chiarini@fitchratings.com. Finanzas Corporativas: Paola Briano: +54 11 5235 8122 - paola.briano@fitchratings.com. Fernando Torres: +54 11 5235 8124 - fernando.torres@fitchratings.com.