

Fitch Argentina asigna la calificación A2(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria a ser emitidos por el Fideicomiso Financiero Lartirigoyen I

7 de diciembre de 2005

Buenos Aires – 07 de Diciembre de 2005: Fitch Argentina asignó la calificación “A2(arg)” a los Valores de Deuda Fiduciaria Renta Fija a ser emitidos por el Fideicomiso Financiero Lartirigoyen I por un monto de hasta VN USD 3 millones. Asimismo se emitirán Certificados de Participación por hasta un VN USD 1.3 millones. Con el producido de la colocación se adquirirá una cartera de créditos derivados de la comercialización de insumos agrícolas por USD 4.300.000 originados por Lartirigoyen SA, la cual constituirá el activo subyacente del presente fideicomiso. Durante el período de sustitución de créditos, se reemplazarán los créditos a cobrar por otros cuya cobranza sea posterior y por consiguiente, no habrá rendición de cobranzas. A los 150 días de la emisión, los VDF recibirán el primer servicio de interés, y a los 300 días operará el vencimiento estimado de los mismos. 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 \$30.000 que se retendrá de la colocación. - Los VDF soportan niveles de incobrabilidad del 6% y una reducción del flujo por emisión de notas de crédito del 7.6%, 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 30% para los VDF. - El riesgo crediticio de los títulos valores reside, principalmente, en la calidad de los bienes que integrarán el Fideicomiso y en forma secundaria, en la calidad crediticia y compromiso de Lartirigoyen como Administrador y Agente de Cobro de los créditos. - Se ha analizado 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, notas de crédito, concentración de productores, medios de pago, morosidad y plazo de cobranza. - Asimismo, se ha analizado a Lartirigoyen SA en su rol de Administrador y Agente de Cobro de la cartera de créditos del 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 aceptable 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, 7 sucursales (1 en la Ciudad de Salta) y 5 oficinas representantes 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, verónica.salo@fitchratings.com Finanzas Corporativas: Paola Briano +54 11 5235 8122, paola.briano@fitchratings.com Matías Maciel +54 11 5235 8127, matias.maciel@fitchratings.com