Fitch asigna A3(arg) a las On a emitir por Alianza Semillas S.A.

7 de septiembre de 2012

Fitch asigna A3(arg), en escala nacional de corto plazo, a las Obligaciones Negociables serie I por $ 7 millones a ser emitidas por Alianza Semillas S.A. (ASEM). La calificación de las ON de ASEM se basa en su adecuado perfil operativo. ASEM Adecuado perfil operativo: Alianza Semillas es una empresa dedicada a la comercialización de semillas, fertilizantes y agroquímicos, a partir de acuerdos y alianzas estratégicas con reconocidas empresas líderes en investigación, desarrollo y biotecnología. Fitch considera que los acuerdos con empresas reconocidas le da una estabilidad al negocio el cual se complementa con una sólida red de distribución con amplia cobertura geográfica nacional. La compañía tiene altas necesidades de capital de trabajo. Fitch considera que la necesidad de financiar un abultado capital de trabajo provoca que la compañía tenga la deuda concentrada en el corto plazo y que ante eventos de estrés esté expuesta a tasas altas. La estructura de deuda está compuesta por deuda de corto plazo, financiación de proveedores por medio de la SGR Solidum y descuento de cheques. La compañía planea emitir obligaciones negociables de corto plazo. ASEM posee un limitado acceso al financiamiento. En los últimos años el nivel de endeudamiento medido como Deuda/EBITDA fue variando entre 1.4x al actual 0.7x debido a operaciones de deuda fuera de balance (descuento de cheque). Considerando la deuda fuera de balance el ratio Deuda Ajustada/EBITDA alcanzó 2.3x. Fitch prevé que el ratio de deuda / EBITDA varíe entre un mínimo de 2.5x y un máximo de 4x según la época del año, considerando la deuda fuera de balance para el cálculo. La compañía se encuentra en plena etapa de crecimiento, para lo cual busca incorporar nuevos productos y tecnologías que mejoren las propuestas para sus clientes. Fitch considera que es clave la alianza con proveedores tales como Dow, Advanta, Bayer, entre otros, para poder ofrecer las últimas innovaciones existentes en el mercado. La actividad se encuentra influenciada por la volatilidad del negocio agropecuario, sujeto a la evolución de los precios de los commodities, los rindes agropecuarios, factores climáticos adversos y a la Se espera una demanda estable. Frente a circunstancias que afecten negativamente al sector agrario, el productor responderá a éstas con adopción de mayor tecnología para compensar con productividad las pérdidas originadas por factores climáticos o regulatorios. Los productos comercializados por la compañía poseen cualidades únicas y tecnología incorporada. A mar’12 ASEM detentaba un bajo nivel de endeudamiento concentrado en el corto plazo. La deuda ascendía a S 4.6 MM. El ratio de Deuda/EBITDA fue de 0.7x y las coberturas de intereses de 4.3x. Asimismo, la financiación con el descuento de cheques en bancos, que se encuentra fuera de balance, totalizaba a mar’12 $10.4 MM. El análisis crediticio para el sector agroindustrial considera ratios de apalancamiento que excluyen de la deuda los inventarios de rápida realización (IRR). A mar’12, el ratio (Deuda Financiera Neta–IRR)/EBITDA era de -0.9 veces (x). La deuda de corto plazo era de S 4.4 MM, mientras que la caja e inversiones era de S 1.4 MM y los inventarios de rápida realización ascendían a $ 9.2. -* Alianza Semillas S.A. es una empresa joven fundada en 2007, dedicada a la comercialización de semillas, fertilizantes y agroquímicos, a partir de acuerdos y alianzas exclusivas con reconocidas empresas del sector. La compañía posee una amplia red de distribuidores con presencia en todas las regiones agrícolas del país, a través de los cuales ofrece una amplia línea de productos en maíces, girasol, sorgos y alfalfa, además de fertilizantes líquidos foliares, coadyuvantes y suplementos de nutrición animal. En www.fitchratings.com.ar encontrará el informe completo de Alianza Semillas S.A. Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. Fitch utilizó el criterio master 'Corporate Rating Methodology', del 12 de agosto de 2011, disponible en www.fitchratings.com, así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores. Contactos: Analista Principal María José Lobasso Associate Director +54 11 5235 8138 Fitch

Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7 piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires] Analista Secundario Juan Martín Berrondo Associate Director +54 11 5235 8127 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – +5411 5235 8139 – laura.villegas@fitchratings.com