Fitch subió a la Categoría 1 a las acciones de Inversora Juramento

4 de noviembre de 2011

Fitch Argentina subió a la Categoría 1 a las Acciones Ordinarias emitidas por Inversora Juramento S.A. a partir del análisis efectuado sobre su capacidad de generación de fondos y liquidez de las acciones en el mercado. La suba de la calificación de las acciones de IJSA se basa en la alta liquidez de las acciones desde el inicio de la cotización en dic'2010, manteniendo una presencia del 94% en el mercado. La calificación se sustenta en la solidez patrimonial de la compañía a través de su conservadora estructura de capital. IJSA posee un importante portafolio de campos de 81.759 hectáreas. La compañía es controlada en un 88,4% por el Sr Jorge Brito, quien a su vez es el principal accionista del Banco Macro. Este vínculo le otorga una importante flexibilidad financiera al concentrar la mayoría de su deuda con el Banco Macro. El soporte del accionista se vio reflejado en los importantes aportes recibidos. La solidez del negocio se basa en el importante posicionamiento de la compañía como uno de los principales productores de carne del noroeste argentino y la integración vertical que posee al participar en todas las etapas de la producción y comercialización de carne (cría, recría, engorde a corral, frigorífico propio). Esta integración le permite mitigar los riesgos inherentes a esta industria, ya que cerca del 70% de las ventas del frigorífico proviene de ganado de IJSA, a la vez que la compañía produce parte de los granos que utiliza en el engorde a corral del ganado. La actividad se encuentra influenciada por la volatilidad de los precios de los commodities, los rindes agropecuarios, factores climáticos adversos y la caída del consumo de carne per cápita. A pesar de la alta intervención gubernamental en el sector, IJSA expandió sus negocios gracias a su flexibilidad financiera y el adecuado manejo de sus operaciones. En los últimos cinco años los márgenes de la compañía mostraron una importante volatilidad. Durante el año móvil a jun'11 el EBITDA alcanzó los $ 57.3 MM, los cuales incluyen $ 28 MM de resultados por tenencia que no representa generación de fondos. En el contexto actual del sector caracterizado por la caída en el stock de ganado y la disminución de la oferta de carne que derivó en un importante aumento de precios, la compañía se encuentra ejecutando un proyecto de expansión producto del cual aumentó un 25% su stock de ganado totalizando 66.221 cabezas a sep'11. Fitch prevé que estas inversiones generarán un mayor flujo de fondos en el mediano plazo. IJSA cuenta con una estructura de capital adecuada, en función de su amplia base de activos ($ 594 MM a jun'11) conformada principalmente por la propiedad de 81.759 hectáreas de campos y el stock de 66.221 cabezas de ganado. A jun'11 la deuda era de $ 27.8 MM con el Banco Macro (entidad vinculada a través de su accionista, Jorge Brito). La deuda financiera total a sep'11 ascendió a $ 123 MM. IJSA cuenta con una estructura de capital conservadora, en función de su amplia base de activos ($ 594 MM a jun'11) conformada principalmente por la propiedad de 81.759 hectáreas de campos y el stock de 66.221 cabezas de ganado, y su adecuado nivel de apalancamiento. La deuda financiera a jun'11 era de $ 27.8 MM a través de préstamos bancarios y arrendamientos (leasing) financieros otorgados por el Banco Macro (sociedad vinculada a través de sus accionistas), concentrándose un 90% en el largo plazo. En Sep'11 para hacer frente a la compra de la nueva sociedad propietaria de los campos y cabezas de ganado en Salta, la compañía obtuvo un préstamo por parte del Banco Macro pro $ 71.4 MM a un plazo de 9 meses. La deuda financiera total a sep'11 ascendió a $ 123 MM. La estrategia de la compañía es ingresar en el mercado de capitales para extender el perfil de deuda e incorporar una fuente adicional de financiamiento. La compañía cuenta con una importante liquidez en su stock de ganado y granos para el feedlot. A jun'11 los inventarios de rápida realización ascendían a $ 232 MM frente a una deuda de $ 25 MM de corto plazo. A su vez, la compañía posee campos valuados aproximadamente en US$ 150 MM. La Categoría 1 se trata de acciones que cuentan con una alta liquidez y cuyos emisores presentan una buena capacidad de generación de fondos. Inversora Juramento S.A. es una importante compañía agropecuaria del noroeste argentino constituida en el año

1990, que se dedica principalmente a la producción de carne, actividad en la cual participa en las distintas etapas de la cadena de valor. También cuenta con producción agrícola, aunque esta actividad la desarrolla principalmente para el consumo del ganado propio. La compañía concentra sus operaciones en la propiedad de un portafolio de campos que ascienden a 67.387 hectáreas ubicados en la provincia de Salta y que recientemente se incrementó a 81.759 hectáreas a partir de la compara de un nuevo campo. La compañía cuenta con una importante integración vertical, ya que participa en la cría e invernada, engorde a corral ("feedlot"), industrialización, comercialización y venta directa al público. Cuenta con un feedlot propio con capacidad para 30.000 cabezas y controla a la sociedad Frigorífico Bermejo S.A. (88.82% del capital y 99.99% de los votos) a través de la cual desarrolla las etapas que van desde la industrialización hasta la venta minorista. Contactos: Analista Principal María José Lobasso Associate Director +54 11 5235 8138 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7mo piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires] Analista Secundario Fernando Torres Associate Director +54 11 5235 8124 +54 11 5235 8129 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 julio de 2011, disponibles en www.fitchratings.com, así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores. El informe correspondiente se encuentra disponible en el web-site de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar.