Fitch confirma los VCP de LIAG en A2(arg)

28 de julio de 2011

Fitch asignó la Categoría A-(arg) a las Obligaciones Negociables (ON) Serie 1 por hasta US$ 10 MM a ser emitidas por LIAG Argentina. La Perspectiva es Estable. La calificación asignada a las obligaciones negociables a emitir por LIAG refleja el conservador perfil financiero y el sólido patrimonio de la compañía, en un sector con una marcada volatilidad e intervención gubernamental. La estructura financiera de la compañía es conservadora en función de su generación de fondos. El moderado apalancamiento le permite morigerar el riesgo crediticio en un ciclo de negocio adverso. La relación Deuda/EBITDA de los últimos 5 ejercicios (con excepción del ejercicio 2008/09), tuvo un promedio inferior a 2x y Fitch prevé que no habrá cambios significativos en el mediano plazo. Si se incluyen los inventarios de rápida realización (IRR), el ratio (Deuda Neta – IRR)/EBITDA fue históricamente inferior a 1x. La estrategia operativa comprende el crecimiento del volumen de producción en hectáreas propias, continuando con la transformación de tierras y el sistema de riego que permiten incrementar y alcanzar rindes más estables generando una mayor rentabilidad por hectárea. Fitch considera positivamente el bajo apalancamiento operativo (tierras arrendadas/tierras totales) y la mayor estabilidad en los rindes de la compañía en comparación con sus pares. La estrategia financiera está enfocada en diversificar las fuentes de financiamiento, con la emisión de Obligaciones Negociables (ONs) y la cancelación de compromisos corrientes. No se prevé mayor apalancamiento. LIAG se ha financiado principalmente con préstamos corrientes. El riesgo de liquidez es manejable ya que cuenta con altos IRR cubriendo históricamente más del 80% de la deuda de corto plazo. En un escenario estresado como el acontecido en la campaña 2008/09, LIAG fue capaz de fortalecer su flujo de caja al disminuir sus necesidades de capital de trabajo. La generación de fondos de LIAG muestra la volatilidad propia del sector agropecuario, aunque su volatilidad es un poco inferior a las actividades de producción de las compañías comparables. Las ventas y el EBITDA del último año móvil a mar'11 ascendieron a U$S 65 MM y U$S 40 MM respectivamente, con un margen de EBITDA del 61.5%, superior al promedio histórico del 21% (entre 2002/03 y 2007/08). A Mar'11, la deuda era de US$ 30,9 MM, compuesta por préstamos bancarios, la cual se ubica en un 77% en el corto plazo y más del 53% nominada en dólares. El 50% de la deuda de corto plazo se encuentra cubierta por la caja y los IRR. La deuda de largo plazo presenta vencimientos manejables en relación a la capacidad de generación de fondos esperada. El nivel de deuda actual está influenciado por la estacionalidad de la actividad tendiendo a caer hacia el final del ejercicio. LIAG Argentina S.A. es una compañía dedicada a la producción, procesamiento y comercialización de productos agropecuarios y tierras alquiladas. Fue fundada en 1982 por capitales australianos y actualmente cuenta con 80 mil has. propias, de las cuales 27 mil poseen sistema de riego. La familia controlante cuenta con expertise en los negocios agrícolas, real estate y mineros entre otros. En Australia detentan más de 400 mil has. propias y una importante experiencia en sistemas de riego. 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. En www.fitchratings.com.ar encontrará el informe completo de Liag Argentina S.A. Contactos Analista Principal Juan Martín Berrondo Associate Director +54 11 5235 817 Sarmiento 663 7mo piso – Buenos Aires - Argentina Analista Secundario María José Lobasso Associate Director +54 11 5235 8138 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – +5411 5235 8139 – laura.villegas@fithcratings.com