Fitch confirma A3(arg) a las ONs PYMES de Insumos Agroquímicos

15 de marzo de 2011

Fitch confirmó la Categoría A3(arg) a las Obligaciones Negociables Pymes por US$ 1.5 MM, a emitir por Insumos Agroquímicos S.A. (Insuagro). La calificación asignada refleja el adecuado perfil operativo y financiero de la compañía, con una generación de fondos estable y conservador apalancamiento. En contrapartida, la calificación contempla la marcada estacionalidad de su generación de caja y el bajo poder de negociación frente a los grandes jugadores de la industria. Insuagro presenta un adecuado desempeño operativo y generación de fondos estables en un sector caracterizado por alta incertidumbre debido a la volatilidad inherente de los rindes y precios y por la fuerte interferencia gubernamental. Parte de esta estabilidad se debe a la capacidad de la compañía para transferir riesgos a sus distribuidores los cuales asumen la morosidad del sector. Insuagro mantiene un bajo apalancamiento, inferior a Deuda/EBITDA de 2x. A Dic'10 la compañía detentaba una relación deuda a EBITDA de 1.6x. El aumento en el apalancamiento con respecto al ejercicio anterior se explica por la emisión de la ON de US$ 1.5 MM y el financiamiento de capital de trabajo. La calificación contempla cierta volatilidad de la demanda, asociada a la volatilidad de los precios internacionales de los commodities que estimulan la siembra y por ende la demanda de agroquímicos. Asimismo, la demanda podría verse afectada por la falta de previsibilidad en las políticas gubernamentales aplicadas al sector. A diciembre'10, las ventas de los últimos doce meses mostraban un crecimiento del 61% con respecto al ejercicio finalizado a Marzo´10. Este aumento de ventas pudo generarse sin afectar el margen del negocio, manteniendo este un nivel similar a los últimos ejercicios. En cuanto a la generación de fondos, la compañía generó en los últimos 12 meses un flujo operativo (antes de inversiones) negativo de $5.5 MM producto de los mayores fondos destinados a capital de trabajo requeridos para sostener el aumento de ventas. A su vez, realizó inversiones por $0.8 MM y pagó dividendos por $1.32 MM. Esto fue financiado con aumento de deuda y caja En Noviembre´10 la compañía coloco una ON Pyme de corto plazo por U$S 1.5 MM a una tasa del 8%. Los fondos se utilizaron para financiar capital de trabajo. Con esta emisión la compañía alcanzó un nivel de apalancamiento de DEUDA/EBITDA de 1.6x y cobertura de EBITDA/Intereses de 4.7x en línea con lo previsto por Fitch. La compañía continúa mostrando una conservadora estructura de capital con una mayor diversidad de fuentes de financiamiento y con la totalidad de su deuda concentrada en el corto plazo. -* Insumos Agroquímicos S.A. (Insuagro) es una compañía que comercializa insumos agropecuarios en el territorio nacional. Ofrece una amplia variedad de productos para los cultivos de girasol, maíz, algodón, soja y trigo entre otros. Desde 2007, el 18.88% de capital social de la compañía cotiza en el mercado. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar. Fitch utilizó el criterio 'Corporate Rating Methodology' 16 de agosto de 2010, disponible en www.fitchratings.com, así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores. Contactos: Analista Principal Juan Martín Berrondo Associate Director +54 11 5235 8127 Sarmiento 663 7º piso – Buenos Aires - Argentina Analista Secundario Gabriela Catri Director +54 11 5235 8129 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – +5411 5235 8139 – laura.villegas@fithcratings.com