

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

14 de octubre de 2010

Fitch asignó 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 su limitada flexibilidad financiera, la marcada estacionalidad de su generación de caja y el bajo poder de negociación frente a los grandes jugadores de la industria. A pesar de la crisis que atravesó el sector agropecuario durante la campaña 2008/2009, Insuagro detentó un adecuado desempeño operativo con una generación de fondos que se mantuvo estable. Al canalizar sus ventas a través de distribuidores, fueron éstos quienes asumieron el mayor riesgo de morosidad del sector. Insuagro mantuvo históricamente un bajo apalancamiento, inferior a Deuda/EBITDA de 1x. Al cierre del ejercicio 2009/2010 (marzo'10) la compañía detentaba una relación deuda a EBITDA de 0.4x. Asimismo, la posición de liquidez de la compañía permitía cubrir holgadamente en más de 4x los compromisos financieros de corto plazo. Luego de la emisión de las ONs objeto de calificación, Fitch prevé que el apalancamiento permanezca en niveles adecuados, alcanzando un pico de deuda a EBITDA del orden de 2x. Al cierre del ejercicio anual a marzo'10, las ventas de la compañía crecieron un 23% contra el período comparable anterior. En términos de EBITDA, el crecimiento fue más moderado (10%) debido a la disminución del margen a 6.8% de 7.6%. Durante los últimos tres ejercicios, los márgenes de EBITDA se ubicaron en torno al 7%. Insuagro mostró un buen desempeño, que le permitió superar la crisis agropecuaria sin grandes consecuencias en la generación de fondos. El flujo operativo no se vio impactado por la mayor morosidad del sector, ante la posibilidad de la compañía de trasladar este impacto al distribuidor. La estructura de financiamiento de Insuagro es conservadora. La compañía planea emitir ONs de corto plazo por USD 1.5 MM para financiar el capital de trabajo y reemplazar compromisos de corto plazo como descuentos de documentos. Asimismo, estima utilizar parte de los fondos obtenidos para finalizar la inversión en un depósito de mercadería.

Insuagos 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 Gabriela Catri Director +54 11 5235 8129 Sarmiento 663 7º piso – Buenos Aires - Argentina Analista Secundario Fernando Torres Associate Director +54 11 5235 8124 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – +5411 5235 8139 – laura.villegas@fitchratings.com