FIX confirmó la calificación de emisor de largo plazo de Longvie S.A. y de las Obligaciones Negociables Clase IV emitidas por la compañía en BBB-(arg). La perspectiva es estable.

11 de mayo de 2023

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings), en adelante FIX, confirmó la calificación del emisor de largo plazo de Longvie S.A. y de las Obligaciones Negociables emitidas previamente por la compañía en BBB-(arg). La perspectiva es estable.

FACTORES RELEVANTES

FIX (afiliada de Fitch Ratings), en adelante FIX, confirmó la calificación del emisor de largo plazo de Longvie S.A. (Longvie) y de las Obligaciones Negociables (ON) Clase IV en BBB-(arg). La perspectiva es estable. La calificación refleja el bajo nivel de deuda financiera con elevadas disponibilidades de caja con niveles de apalancamiento, medido como deuda neta /EBITDA de -1,3x y coberturas de intereses de 2,0x. FIX considera que el buen perfil financiero le permite transitar el difícil entorno macroeconómico y sectorial donde Longvie pese a su buen nivel de ventas histórico, evidenció una caída del volumen de ventas del 9,2% al cierre de 2022 ($11.116 millones) y una disminución del margen a 4,2% (13,8% a diciembre 2021). Esto derivó a su vez en un flujo de caja operativo negativo de $ 582 millones. FIX destaca que recientemente Longvie realizó la amortización parcial de dichas ON (30%). La Calificadora considera que la posición de liquidez de la compañía, su elevado nivel de inventarios y los créditos por ventas, factibles de ser monetizados permitirían afrontar dicha obligación pese a la presión sobre los flujos operativos que FIX monitoreará.

Longvie ha completado con fecha 18 de abril de 2022 la cancelación anticipada de su deuda bancaria, situación favorable en un contexto de fuerte incremento de las tasas de interés. A diciembre 2022 la deuda se conformaba por las ON emitidas en el marco de la reestructuración que a esa misma fecha ascendía a $ 298 millones y $ 120 millones de deuda financiera con garantía. Dichas ON poseen una amortización de capital en mayo 2023, agosto 2023 y noviembre 2023 por el 30%, 30% y 40% respectivamente. Recientemente se realizó el pago correspondiente al mes de mayo por un monto total (capital + intereses) de $ 125 millones, representando apenas un 10% de la facturación mensual de la compañía, reduciendo su deuda de ON a $ 205 millones. Continúa siendo un limitante de la calificación el acotado acceso al financiamiento. Las ON poseen limitaciones al pago de dividendos.

La compañia posee un fuerte reconocimiento de marca en el mercado interno con una extensa trayectoria de 105 años en el sector de bienes durables en Argentina, cuyos principales segmentos de negocios provienen de la fabricación y comercialización de artefactos de gas y lavarropas, con más de 120 modelos bajo las marcas Longvie y Kenia (su segunda marca lanzada en los años 90), además de acuerdos comerciales estratégicos con Candy y Rotoplas.

Por otra parte, Longvie ha mejorado considerablemente su perfil crediticio tras diversas acciones que le han permitido mejorar su flexibilidad. Además de las reducciones de gastos operativos, inversiones e inventario, la compañía ha destinado todo exceso de caja a la precancelación de su deuda más onerosa, reduciendo la deuda financiera total desde $ 1.883 millones en 2019 a $ 418 millones a diciembre 2022. Así la compañía redujo significativamente su apalancamiento objetivo, estimando permanecer en niveles por debajo a 1,0x.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFIACION

En el corto plazo, FIX no anticipa cambios significativos en el sector ni en los niveles de generación de fondos de la compañía.

El buen nivel de liquidez, incluyendo la posibilidad de monetizar más de $ 700 millones en cheques, permite esperar que la compañía afronte sin inconvenientes el remanente de las ON.

La compañía viene operando normalmente, financiando adecuadamente sus importaciones. Hacia adelante FIX monitoreará la evolución de los flujos de caja operativos.

CONTACTOS

Analista Principal
Gustavo Ávila
Director Senior
gustavo.avila@fixscr.com
+54 11 5235-8142

Analista Secundario
Cándido Pérez
Director Asociado
candido.perez@fixscr.com
+54 11 5235-8119

Responsable del Sector
María Cecilia Minguillón
Director Senior
cecilia.minguillon@fixscr.com
+54 11 5235-8123

Relación con los Medio
Diego Elespe
Head Comercial y de Desarrollo de Negocios
diego.elespe@fixscr.com
+5411 5235-8100/10

INFORMES RELACIONADOS Y METODOLOGÍA APLICABLE

FIX utilizó el Manual de Calificación de Empresas presentado ante la *Comisión Nacional de Valores (disponible en www.cnv.gob.ar).*

El informe correspondiente se encuentra disponible Disponibles en nuestra página web www.fixscr.com

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÒN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings), EN ADELANTE TAMBIEN DENOMINADA “FIX”, ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP://WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independientes y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A.se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe, recibida del emisor”, se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente, como son riesgos de precio o de mercado. FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un substituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas

aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la “Financial Services and Markets Act of 2000” del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.