# Fitch asigna A-(arg) a las ON Serie IV de LIAG Argentina S.A.

2 de agosto de 2013

Fitch asignó Categoría A-(arg) a las Obligaciones Negociables (ON) Serie IV Clase I por hasta $ 50 MM y a las Obligaciones Negociables Serie IV Clase II por hasta US$ 10.0 MM, a ser emitidas por LIAG Argentina. La Perspectiva es Estable. Factores Relevantes de la Calificación La calificación asignada refleja la conservadora estructura de capital de LIAG, su adecuado acceso al financiamiento y flexibilidad financiera y su posición de liquidez que parcialmente mitigan una coyuntura adversa y el perfil operativo volátil del sector agrícola. La compañía posee un bajo apalancamiento operativo. Liag cuenta con un sólido portfolio de tierras propias de más de 80.000 hectáreas que constantemente desarrolla por medio de inversiones en riego incrementando su valor de mercado. La compañía redujo en la actual campaña la cantidad de hectáreas arrendadas para disminuir el riesgo operativo. A la fecha, las tierras arrendadas rondan el 15% de la superficie total sembrada. La perspectiva de la calificación es estable. Frente a una coyuntura adversa dominada por una mayor presión fiscal, intervenciones arbitrarias en los mercados de trigo y maíz y una creciente inflación en dólares que afecta los costos, la compañía ha adoptado una estrategia defensiva que consiste en concentrarse en soja, disminuir su exposición a los cultivos de maíz y trigo para defender su rentabilidad. La estructura de capital de LIAG es conservadora. En campañas sin condiciones climáticas adversas LIAG muestra un ratio de Deuda Neta menos inventarios de rápida realización (IRR) a EBITDA menor 1.0x y cobertura de intereses medida con los fondos generados por las operaciones (FGO) cercano a 5x. Fitch espera que a jun-13, LIAG finalice con un EBITDA cercano a USD 9 MM. El acceso al financiamiento y la flexibilidad financiera de LIAG son adecuadas. La compañía logró diversificar sus fuentes de financiamiento y extender la vida promedio de la deuda a través de varias emisiones de deuda en el mercado de capitales, reduciendo el riesgo de refinanciación. La generación de fondos es volátil. La actividad se encuentra influenciada por la volatilidad del negocio agropecuario, sujeto a la evolución de los precios de los commodities, los rindes agropecuarios, factores climáticos adversos y a la interferencia gubernamental. LIAG utiliza contratos futuros para cubrir parcialmente el riesgo precio pero queda expuesta a la volatilidad de los rindes. Mediante la implementación de riego en campos propios, busca reducir la volatilidad en el rinde de los cultivos. La liquidez de la compañía es fuerte. Los IRR y la posición de caja cubren más del 60% de la deuda de corto plazo a mar´13. Los IRR constituyen un activo que cuenta con mercados líquidos y en moneda dura lo cual mejorarían el balance de LIAG frente a una devaluación del dólar. El negocio Agropecuario presenta una alta estacionalidad, con picos de deuda y resultados negativos en el primer y segundo trimestre del ejercicio. Ambos tienden a revertirse hacia el tercer y cuarto trimestre del año fiscal. Sensibilidad de la calificación Un contexto operacional con mayor estabilidad y una menor intervención gubernamental podría derivar en una suba de la calificación. A su vez, un aumento considerable de la deuda que no sea destinado a inversiones o que no acompañen el ciclo natural del negocio podría derivar en una baja de la calificación. Fitch utilizó el criterio master 'Corporate Rating Methodology', del 08 de Agosto de 2012, 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. 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. Contactos Analista Principal Agustina Oñate Muñoz Analyst +54 11 5235 8125 Sarmiento 663 7mo piso – Buenos Aires - Argentina Analista Secundario Fernando Torres Director +54 11 5235 8124 Relación con los medios: Dolores Terán – Buenos Aires – +5411 5235 8100 – dolores.teran@fitchratings.com TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO

ESTE ENLACE: HTTP: / / FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, 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. FITCH 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 FITCH.