Fitch confirmó en categoría A-(arg) a las ON Serie 1 de LIAG Argentina

14 de diciembre de 2011

Fitch confirmó 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 endeudamiento de LIAG es adecuado para la actividad que desarrolla caracterizada por la volatilidad de rindes y precios. La relación Deuda/EBITDA es históricamente inferior a 2x y Fitch prevé que no habrá cambios significativos en el mediano plazo. El ratio (Deuda Neta – IRR)/EBITDA es inferior 1x. Estos indicadores permiten morigerar el riesgo crediticio en un ciclo de negocio adverso. LIAG posee un importante nivel de activos, entre los que se destaca un portafolio de tierras de 80 mil has., de las cuales 27 mil has. están bajo riego. La compañía planea ampliar el riego a 8 mil has. adicionales, en los próximos 3 años, condicionado a su capacidad de generación de flujo de caja disponible. LIAG, por medio de la emisión de su segundo título de deuda, demostró una mayor diversidad de fuentes de financiamiento. El riesgo de liquidez es manejable ya que cuenta con altos IRR cubriendo más del 80% de la deuda de corto plazo. En un escenario estresado, LIAG fue capaz de fortalecer su flujo de caja al disminuir sus necesidades de capital de trabajo. La estrategia operativa comprende el crecimiento del volumen de producción en has. propias, la transformación de tierras e incorporación de riego que permiten incrementar y alcanzar rindes 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. LIAG está expuesta a una alta volatilidad de precios, rindes y una fuerte intervención gubernamental que no permite capturar las ganancias derivadas de los altos precios de commodities. A sep-11, LIAG contaba con efectivo por US$ 3.0 MM, IRR por US$ 11.6 MM y una deuda de corto plazo de US$ 33.2 MM. A su vez generó un flujo operativo negativo por US$ 7.0 MM debido al fuerte incremento en el capital de trabajo. La compañía cuenta con un buen acceso al financiamiento bancario y en sep-11 logro con éxito colocar su primera ON por US$ 10.0 MM demostrando diversidad en las fuentes de financiamiento. 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 Agosto 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. 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 Juan Martín Berrondo, CFA 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