Fitch confirma los VCP de LIAG en A2(arg)

1 de noviembre de 2010

Fitch confirmó en A2(arg) a los Valores de Corto Plazo (VCP) por hasta $ 15 MM de Liag Argentina S.A. La calificación asignada refleja el conservador apalancamiento y el sólido patrimonio de la compañía, que contrarresta la importante volatilidad de la generación de fondos e intervención gubernamental en el sector en que se desempeña. El EBITDA cuenta con una alta sensibilidad a los rindes de producción, precios de commodities y costos operativos. El endeudamiento de LIAG es adecuado para la actividad que desarrolla. La relación Deuda/EBITDA de los últimos 5 ejercicios (con excepción del ejercicio 2008/09) fue inferior a 2x. Si se incluyen los inventarios de rápida realización (IRR), el ratio (Deuda Neta – IRR)/EBITDA fue históricamente inferior a 1x. Estos indicadores permiten morigerar el riesgo crediticio en un ciclo de negocio adverso. La estrategia operativa está focalizada en el crecimiento del volumen en has. propias, y continúa con la transformación de tierras y el sistema de riego que permiten un incremento de la productividad y rindes más estables. 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. La estrategia financiera busca diversificar las fuentes de financiamiento, con la emisión de Valores de Corto Plazo (VCP). LIAG se ha financiado principalmente con préstamos corrientes. El riesgo de liquidez es manejable ya que cuenta con altos IRR que cubre históricamente más del 80% de la deuda de corto plazo. En un escenario estresado como el acontecido en la campaña 2008/09, LIAG fue capaz de fortalecer su flujo de caja al disminuir sus necesidades de capital de trabajo. El EBITDA del ejercicio fiscal´10 alcanzó los US$ 9.7 MM. El margen fue del 17.8%, inferior al promedio de los últimos cinco años, aunque con una importante recuperación respecto del año anterior. Esto se explica por los bajos precios de cultivos que fueron parcialmente compensados por las mejoras en los rindes. El flujo de fondos operativo alcanzó los US$ 10.5 MM, mostrando una mejora con respecto al promedio histórico el cual se destinó a inversiones y pago de dividendos. 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 realizar inversiones para ampliar el riego a 8 mil has. adicionales. El avance de éstas estará en función de la capacidad de generar flujo de caja disponible. LIAG Argentina S.A. es una compañía dedicada a la producción, procesamiento y comercialización de productos agropecuarios y tierras alquiladas. Fue fundada en 1982 por capitales australianos y actualmente cuenta con 80 mil has. propias, de las cuales 27 mil poseen sistema de riego. 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 24 de noviembre de 2009, 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. Contactos Analista Principal Juan Martín Berrondo Associate Director +54 11 5235 8127 Sarmiento 663 7mo 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@fithcratings.com