Fitch asignó A2(arg) a los VCP de LIAG

28 de junio de 2010

Fitch asignó A2(arg) a los Valores de Corto Plazo (VCP) por hasta $ 15 MM a emitir por 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. Fitch considera que el nivel de endeudamiento de LIAG es acorde para la actividad que desarrolla. La relación Deuda/EBITDA de los últimos 5 ejercicios (con excepción del ejercicio 2008/09) tuvo un promedio inferior a 2x y la cobertura EBITDA/Intereses, superior a 4x. Si se incluyen los inventarios de rápida realización (IRR), el ratio (Deuda Neta – IRR)/EBITDA fue históricamente inferior a 1x. Estos conservadores 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, continuando con la transformación de tierras y el sistema de riesgo 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. No obstante, la generación de fondos continuará siendo volátil, ya que las políticas corporativas están subordinadas al ciclo del sector agrícola. La estrategia financiera está enfocada en diversificar las fuentes de financiamiento, con la emisión de Valores de Corto Plazo (VCP). Hasta el momento, LIAG se ha financiado principalmente con préstamos corrientes. El riesgo de liquidez es manejable ya que cuenta con la la posibilidad de monetizar su importante posición de IRR, que cubrió históricamente más del 80% de la deuda de corto plazo a fin del ejercicio. 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. Fitch espera que el EBITDA del actual ejercicio muestre márgenes por encima del promedio histórico. Las buenas condiciones climáticas y la favorable ecuación de la producción permitieron recomponer la generación de fondos de la campaña 2008/09. Entre los principales factores de la recuperación se destacan los rindes records y la pronunciada baja de los insumos, que contrastan la excepcional sequía y el desfasaje de precios/costos que se registró en el ejercicio previo. 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 estás estará en función de la capacidad de generar flujo de caja disponible. Fitch no prevé un incremento del endeudamiento de corto plazo para el financiamiento de activos fijos. 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 Fabricio Marenberg Friedman –Gabriela Catri: +54-11-5235-8100.