

FIX: Revisó la perspectiva de Los Grobo Agropecuaria S.A. a Estable desde Negativa

20 de diciembre de 2018

Buenos Aires, 20 de diciembre de 2018 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings), en adelante FIX, realizado el 20 de diciembre de 2018, confirmó en la Categoría BBB(arg) la calificación de emisor de Los Grobo Agropecuaria S.A. y de las Obligaciones Negociables emitidas por la compañía: Factores Relevantes La inyección de capital por USD 100 millones (USD 70 millones en Agrofin S.A. (AGFI) y USD 30 millones en LGA individual) ha sido considerado un factor fundamental para la calificación en vista al deterioro patrimonial evidenciado entre 2016 y 2017. Adicionalmente, los efectos contables del ajuste por inflación permitirán revalorizar el patrimonio neto de la compañía. Si bien Agrofin dejó de consolidar a partir de Sep'18 con LGA, la deuda y el flujo son analizados en conjunto con LGA dada la importancia estratégica y el manejo de grupo. El plan estratégico y operacional del grupo controlante que está llevando a cabo el Management se refleja en la mejora operacional de los últimos 12 meses. Asimismo, la expectativa de revalorización de inventarios y precios estables junto a la reducción de costos en marcha que ejecuta el nuevo accionista, Victoria Capital Partners, soportan la calificación del grupo. Los resultados operativos anualizados a Sept'18 muestran una mejora respecto al mismo periodo del año anterior, pasando a USD 8,7 millones en septiembre'18 de USD 3,8 millones en septiembre'17. El EBITDA anual consolidado a Jun'18 ascendió a USD 52 millones. En el año 2019 los compromisos financieros (capital e intereses) en el mercado de capitales del grupo ascienden a aproximadamente USD 70 millones. Considerando la posición consolidada, el Flujo de Fondos Libre a jun'19 se estima que podría ser negativo derivado del crecimiento esperado en Agrofin. Se espera que a pesar de las necesidades de financiamiento de capital de trabajo, el grupo continúe trabajando en la reducción del endeudamiento consistente con el modelo de negocio de su plan estratégico. Sensibilidad de la calificación: La calificación podría bajar ante la ocurrencia de alguno de los siguientes factores: • Fracaso en implementación de eficiencias operativas y reestructuración del negocio. • Continuidad de una estrategia agresiva de crecimiento basada en financiación a clientes. • Continuidad de una alta carga de intereses. • Continuidad de un debilitamiento de su estructura patrimonial por resultados negativos. • Cualquier otro factor que continúe erosionando los resultados y flujos de fondos e impida su normalización y una disminución gradual del nivel de apalancamiento requerido. La normalización de resultados operativos positivos, con niveles de apalancamiento que se mantengan en niveles consistentes con el negocio, podrían llegar a tener un impacto crediticio positivo. Contactos: Analista Principal: Pablo Cianni pablo.cianni@fixscr.com (+5411) 5235-8146 - Sarmiento 663 – 7° piso – C1041 CABA – Argentina Analista Secundario: Natalia Burcez natalia.burcez@fixscr.com (+5411) 5235-8133 - Sarmiento 663 – 7° piso – C1041 CABA – Argentina Responsable Sector: Cecilia Minguillón - Director Senior cecilia.minguillon@fixscr.com (+5411) 5235-8123 - Sarmiento 663 - 7° piso - C1041 CABA - Argentina Relación con los Medios: Doug Elespe - Director doug.elespe@fixscr.com FIX utilizó el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores disponible en www.cnv.gov.ar. El informe correspondiente se encuentra disponible en el web-site de FIX "www.fixscr.com". Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. **TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](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 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.