

Fitch confirma en BBB(arg) las ONs de Los Grobo Agropecuaria

9 de agosto de 2010

La calificación asignada refleja la posición de LGA como fuerte jugador de la actividad agrícola argentina, integrada a lo largo de la cadena agropecuaria. La generación de fondos de los segmentos de acopio e insumos le permite disminuir la importante volatilidad en la producción agrícola propia. La generación de fondos de LGA mostró una significativa recuperación en el ejercicio 2009/10, registrando un EBITDA similar al record acontecido en la campaña 2007/08. Condiciones climáticas favorables permitieron rindes por encima del promedio histórico, en tanto la ecuación económico financiera se vio favorecida por buenos precios de los cultivos y costos de producción que habían tenido una sensible caída. Hacia delante, LGA espera incrementar tanto su portafolio rentado de tierras como sus siembras asociadas, retomando la tendencia de crecimiento evidenciada previo la sequía de la campaña previa. LGA cuenta con una manejable posición de liquidez, caracterizada por importantes activos de rápida realización (inventarios con mercados líquidos para su monetización). Asimismo, la compañía cuenta con un adecuado acceso al mercado bancario, que le permite financiar su capital de trabajo debido a la estacionalidad del negocio. A abril'10, la posición de cereales y oleaginosas (neta de la deuda comercial en especie) ascendía a \$ 121 MM, que conjuntamente con la posición de caja de \$ 53 MM, cubrían el 65% de la deuda total. Los indicadores crediticios se consideran acordes al registro histórico de la compañía: Deuda Total/EBITDA de 4.1x y EBITDA/Intereses de 2x. Si se consideran los IRR, (Deuda Neta – IRR)/EBITDA disminuye a 1.4x. Las coberturas mejoraron respecto del ejercicio anterior luego del incremento en la generación de fondos y un nivel similar en dólares de la deuda financiera. El EBITDA del ejercicio 2009/10 ascendió a \$ 65 MM, revirtiendo la generación de fondos negativa del ejercicio 2008/09. Los ingresos mostraron una caída del 26% por el nivel menor de toneladas acopiadas en la cosecha fina (trigo). No obstante, los márgenes de este segmento fueron elevados al registrar importantes beneficios por el acondicionamiento de granos (al originar cereal de baja calidad). El flujo de fondos operativo se vio afectado por créditos con compañías relacionadas por \$ 26 MM. El capital de trabajo no se vio impactado negativamente, al haber financiado sus mayores inventarios con un nivel más alto de deuda comercial. Fundada en 1984 por Adolfo Grobocopatel, Los Grobo Agropecuaria S.A. (LGA) se ha consolidado como uno de los grandes productores y acopiadores de cereales de la provincia de Buenos Aires. La compañía, miembro del grupo Los Grobo, se dedica a la producción y comercialización de cereales y oleaginosas, y a la provisión de agroinsumos. 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. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar. Contactos: Fernando Torres – Gabriela Catri: +54 11 5235 8100 - Buenos Aires.