

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

23 de abril 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. El perfil financiero de la compañía se encuentra en una marcada recuperación, tendencia que Fitch ya prevía al comienzo de la campaña actual. Entre los principales factores positivos se encuentran la mejora en los rindes y la caída de los principales costos (arrendamiento, insumos, etc.). Esta recuperación permitiría incrementar la actual generación de fondos mediante el período de la cosecha gruesa (principalmente soja). En el último semestre, a enero'10, la producción agrícola volvió a ser la mayor fuente de generación de fondos, seguida por los servicios de comercialización y acopio. El segmento de insumos muestra menores ingresos dado los precios más bajos de los agroquímicos y fertilizantes. 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 cuando posee déficits de caja. Fitch espera que LGA revierta su actual flujo de caja mediante la monetización de su importante volumen de acopio y producción propia. Así, registraría flujo de caja libre positivo, que podría ser utilizado para reducir su endeudamiento y/o fortalecer su posición de liquidez. En un escenario conservador, el ratio Deuda Total/EBITDA se encontraría en alrededor de 4x para abril'10. A enero'10, cumplidos 9 meses del ejercicio 2009/10, la compañía registró un EBITDA de \$ 62 MM. En los últimos 12 meses ascendió a \$ 57 MM ya que se tiene en cuenta el período febrero-abril de 2009, que tuvo pérdidas operativas por \$ 5 MM. El margen de EBITDA del último año móvil fue del 6.1%, que se considera promedio de acuerdo al historial de la compañía. El flujo de fondos operativo es negativo de acuerdo a la estacionalidad propia de la industria. La compañía requiere altas necesidades de capital de trabajo en el pico biológico de la cosecha gruesa. Asimismo, a enero'10 registraba importantes inventarios no realizados. 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: Fabricio Marenberg Friedman – Gabriela Catri: +54 11 5235 8100 - Buenos Aires.