

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

1 de febrero 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. Fitch estima que la compañía recupere su rentabilidad histórica en torno al 5% de margen de EBITDA en la campaña 2009/10, luego de la recuperación en rindes y la caída de los principales costos (arrendamiento, insumos, etc.). La producción agrícola volvería a ser la mayor fuente de generación de fondos, seguida por los servicios de comercialización y acopio. El segmento de insumos mostraría 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. Para la actual campaña, Fitch espera que LGA registre 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. La calificación contempla la volatilidad propia de la actividad de producción agrícola que está sujeta a factores internacionales como la demanda de commodities y a variables climáticas que determinan los rindes que se obtienen en cada campaña. Luego de importantes trabas gubernamentales en 2008/09, en 2009/10 LGA pudo cubrir precios de acuerdo a su estrategia operativa-financiera de largo plazo. A la fecha actual, la compañía vendió contratos a futuro por más del 60% de su producción esperada. Al cierre del segundo trimestre del ejercicio 2009/10, a octubre'09, los ingresos y el EBITDA de los últimos 12 meses ascendieron a \$ 884 MM y \$ 20 MM respectivamente. La generación de fondos del último año móvil se vio afectada por la sequía que afectó la producción agrícola. A su vez, impactó en el negocio de acopio por el menor volumen comercializado. El margen de EBITDA, del 2.3% en el período analizado, podría mejorar de acuerdo a mejores rendimientos de la producción agrícola. 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.