

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

10 de noviembre de 2009

La calificación asignada refleja la posición de LGA como fuerte jugador de la actividad agrícola argentina, integrada a lo largo de la cadena agropecuaria. En los últimos trimestres, la generación de fondos se vio negativamente impactada por la fuerte sequía y abrupta caída de precios. Fitch observa que el probado acceso al mercado bancario le permitió sobrellevar sus necesidades de financiamiento para hacer frente al ciclo de baja de negocio. Fitch espera que la compañía recupere su rentabilidad histórica en torno al 5% de margen de EBITDA en la campaña 2009/10, luego de 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 registraría una caída dado los menores precios y menor utilización de tecnología por parte de los productores. LGA podría reducir progresivamente su apalancamiento de acuerdo a la mayor generación de fondos esperada. Fitch estima que la relación Deuda Total/EBITDA se ubicaría en niveles inferiores a 4x al cierre del ejercicio, en abril'10. Fitch incorpora en la calificación la creciente intervención gubernamental y los constantes cambios en el régimen impositivo del sector. Asimismo, el perfil financiero de LGA se vio deteriorado ante la imposibilidad de utilizar eficientemente los instrumentos de cobertura, lo cual amplifica la volatilidad inherente de su negocio. A julio'09, primer trimestre del ejercicio 2009/10, las ventas ascendieron a \$ 219 MM, 24% inferiores a las registradas en el mismo período de 2008/09 (\$ 288 MM). Por su parte, el EBITDA de los últimos 12 meses continúa siendo negativo. La generación de fondos muestra los efectos de una campaña 2008/09 adversa por malas condiciones climáticas, costos de producción altos y abrupta caída de precios. Las necesidades de capital de trabajo para la siembra de la campaña gruesa (principalmente soja) serían financiadas por la propia generación de fondos, a través de ventas de la cosecha fina y facturación de insumos y servicios agropecuarios. A julio'09, la deuda total ascendía a US\$ 60 MM, denominada en un 75% en dólares y 92% correspondiente a compromisos corrientes. A la misma fecha, la compañía contaba con US\$ 11 MM en caja e inversiones corrientes y US\$ 47 MM de IRR, que cubrían toda la deuda de corto plazo. En ausencia de grandes inversiones, LGA utilizaría su flujo de caja operativo para disminuir su nivel de deuda una vez finalizada la campaña gruesa, donde recupera el capital de trabajo utilizado.

***** 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. 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.