

Fitch confirma en BBB(arg) las ONs de Gregorio, Numo y Noel Werthein

13 de octubre de 2009

Fitch Argentina confirmó en BBB(arg) las Obligaciones Negociables Serie 1 por hasta \$ 50 MM emitidas por Gregorio, Numo y Noel Werthein. La perspectiva es estable. La calificación refleja la adecuada calidad crediticia de GNNW, que deriva de una importante diversificación de negocios, generación de fondos en moneda dura y sólido portafolio de activos. Las distintas actividades operadas por la compañía le permiten disminuir la volatilidad inherente a la industria agropecuaria. La producción de cultivos especiales y la actividad frutihortícola, que representan más del 50% del total de la facturación, cuentan con un perfil mayoritariamente exportador. El principal riesgo está relacionado con la alta intervención gubernamental en los sectores de agricultura tradicional y ganadería. GNNW mantiene un moderado apalancamiento y una estructura de capital acorde a sus negocios. En septiembre'09, la compañía emitió las ONs por \$ 50 MM, cuyo monto fue destinado al reperfilamiento de pasivos a largo plazo. En el futuro cercano no se estima un incremento en el apalancamiento. Fitch estima que la compañía podría mejorar paulatinamente sus ratios crediticios de acuerdo con la mayor generación de fondos esperada. Si bien la deuda corriente está compuesta principalmente por prefinanciación de exportaciones, uno de los desafíos de la compañía radica en la renovación recurrente de estas líneas de corto plazo. Fitch considera que GNNW cuenta con un probado acceso al financiamiento, el cual está respaldado por un conservador apalancamiento operativo (bajo nivel de arrendamiento en comparación a sus pares) y por las características propias de su actividad (ventas relacionadas al dólar, inventarios de rápida realización, etc.). A junio'09, la posición de caja e inventarios líquidos (granos y hacienda) cubrían cerca del 60% de la deuda total. GNNW mantuvo un adecuado desempeño operativo luego de un ejercicio 2008/09 marcado por la volatilidad en los precios de los commodities y cambiantes regulaciones gubernamentales. Las ventas ascendieron a \$ 158 MM con un EBITDA de \$ 34 MM, que crecieron 33% y 59% con respecto al ejercicio previo (\$ 119 MM y \$ 21 MM respectivamente). La compañía puede mantener un estable margen operativo a través de la diversificación de sus actividades productivas. La ganancia en los segmentos de cultivos especiales, frutihortícola e infusiones permiten compensar la menor generación en el desarrollo de la ganadería y agricultura tradicional. -----

----- Gregorio Numo y Noel Werthein S.A.A.G.C.el. es una de las principales compañías dedicadas a la producción agropecuaria y a la industria alimenticia de exportaciones en Argentina, con cerca 100 años de trayectoria. La compañía cuenta con un portafolio de tierras propios de aproximadamente 88 mil has. y con tres plantas de producción ubicadas estratégicamente para la operación de sus actividades. Contactos Fabricio Marenberg Friedman – Cecilia Minguillón: +54 11 5235-8100.