

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

26 de agosto 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 compañía ha ido enfrentando importantes desafíos que impactaron negativamente sobre su perfil financiero. Fitch observa que el probado acceso al mercado bancario le permite sobrellevar sus necesidades de financiamiento para hacer frente al ciclo de baja de su negocio. Fitch considera que la campaña 2008/09 ha sido de transición, con rentabilidad negativa, dada las severas condiciones climáticas, la abrupta caída del precio de los commodities y la inflexibilidad de los costos a la baja que fueron erogados cuando se encontraban en altos niveles. Para 2009/10, Fitch espera que la compañía recupere su rentabilidad histórica luego de la caída de los principales costos de producción. De esta manera, podría reducir progresivamente su apalancamiento de acuerdo a la mayor generación de fondos y a las menores necesidades de capital de trabajo. Fitch contempla para 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. La compañía se vio dificultada para cubrir precios por la suspensión de las operaciones en los mercados a futuro (Matba) y por la imposibilidad de fijar precios con exportadores. A abril'09, al cierre del ejercicio 2008/09, LGA registró un EBITDA negativo, que refleja las fuertes pérdidas registradas en el negocio de producción, parcialmente compensadas con el buen desempeño del segmento de ventas de insumo y acopio. Para 2009/10, podría evidenciar márgenes operativos en torno al 4-6%, de acuerdo a la reducción de sus principales costos: insumos y alquileres. No obstante, los precios de los commodities continúan mostrando una alta volatilidad, que le resta previsibilidad a la generación de fondos de la compañía. A abril'09, la deuda total ascendía a US\$ 66 MM, denominada en un 80% en dólares. LGA debe afrontar en octubre'09 la segunda cuota de sus ONs por US\$ 5 MM, cuyo saldo actual es de US\$ 15 MM. Fitch considera que la capacidad de pago es adecuada, en línea con la calificación asignada. A la misma fecha, la compañía contaba con US\$ 12 en caja e inversiones corrientes y US\$ 36 MM de IRR, que representan cerca del 70% de la deuda total. Fundada en 1984 por Adolfo Grobocopatel, Los Grobo Agropecuaria S.A. 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.