

Fitch asigna BBB(arg) a las ONs de Gregorio, Numo y Noel Werthein

20 de agosto de 2009

Fitch Argentina asignó la categoría BBB(arg) a las Obligaciones Negociables Serie 1 por hasta \$ 50 MM a emitir por Gregorio, Numo y Noel Werthein. La perspectiva es estable. La calificación refleja la adecuada calidad crediticia de Gregorio, Numo y Noel Werthein S.A.A.G.C.el. (GNNW) que deriva de una importante diversificación de negocios, una generación de fondos en moneda dura y un 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 (maíz pisingallo y girasol confitero) 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 creciente intervención gubernamental en los sectores de agricultura tradicional y ganadería. GNNW mantiene un moderado apalancamiento y una estructura de capital acorde a sus negocios. La emisión de las ONs, por \$ 50 MM le permitirá contar con mayor flexibilidad financiera. De esta forma, extendería más del 40% de la deuda total (excluyendo las prefis) a largo plazo. Fitch estima que la compañía podría mejorar paulatinamente sus ratios crediticios de acuerdo con la mayor generación de fondos esperada. Uno de los principales desafíos de la compañía radica en la renovación recurrente de sus préstamos 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 marzo'09, su posición de caja e inventarios líquidos (granos y hacienda) cubrían más del 60% de la deuda total. A marzo'09, cumplidos nueve meses del ejercicio 2008/09, las ventas ascendieron a \$ 115 MM, monto similar al registrado en todo el ejercicio 2007/08 (12 meses). En los últimos años, los ingresos de GNNW mantienen un crecimiento sostenido a través de mayor producción y mejores precios de sus productos. Por su parte, a la misma fecha, la compañía registró un EBITDA de \$ 31 MM (vs. \$ 22 MM en 2007/08). Si bien la compañía no se encuentra exenta de la caída en los precios de los commodities y de las condiciones climáticas adversas que la afectaron los últimos meses, las actividades de cultivos especiales, frutihortícola, e infusiones continuaron mostrando un alto nivel de rentabilidad. La diversificación de negocios le permite a GNNW disminuir la volatilidad de su perfil financiero. -----

----- 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 propio 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.