

Fitch asigna A-(uy) a las ONs a emitir por ADP

28 de julio de 2009

Fitch asignó la Categoría A-(uy) a las ONs Serie 1 por hasta US\$15MM a emitir por ADP S.A. La perspectiva es estable. La calificación asignada a las ONs a emitir por ADP con garantía de Agronegocios del Plata (ADP o 'el grupo', se considera como grupo económico a los efectos de la calificación) contempla su fuerte posición como jugadores del sector agropecuario uruguayo. El grupo participa a lo largo de toda la cadena productiva, desde la siembra hasta la oferta de servicios para el productor, incluyendo acopio y la venta de agroinsumos. ADP forma parte de Grupo Los Grobo en un 55%, cuya experiencia en el mercado agrícola argentino es capitalizada por el grupo en Uruguay. La calificación de las ONs incorpora la fortaleza de la estructura, que prevé la cesión de créditos presentes y futuros por la venta de granos que realicen tanto ADP como Agronegocios del Plata a un conjunto de empresas en Uruguay. El monto de los créditos cedidos debe ser igual a 1,2x el próximo servicio de capital e intereses a pagar y su vencimiento debe ser anterior al vencimiento de las ONs. El grupo detenta una conservadora estructura de capital. Hasta ahora, la deuda se ha concentrado en el corto plazo (relacionada con la financiación de inventarios). Esto ha expuesto a ADP a la refinanciación permanente de sus pasivos, lo cual podría constituir una amenaza ante un mercado financiero crecientemente volátil. La emisión de las ONs le otorgará mayor flexibilidad financiera, y le permitirá que aproximadamente un 30% de sus vencimientos se ubiquen en el mediano/largo plazo. ADP se encuentra expuesta a los riesgos propios del negocio, como por ejemplo la variación de los precios de los commodities y riesgos climáticos. La administración de ADP morigera estos riesgos a través de instrumentos de cobertura de precios en los mercados de futuros y la diversificación geográfica de sus cultivos. A mayo'09 la deuda financiera neta de la compañía alcanzaba los US\$ 35 MM; prácticamente la totalidad de ésta se encontraba en el corto plazo. La deuda financiera está compuesta principalmente por préstamos bancarios y pre-financiación de exportaciones. El crecimiento del apalancamiento respecto del cierre anual a agosto tiene un fuerte componente estacional, que se relaciona con la financiación de inventarios. Se estima que al cierre del ejercicio a agosto'09, la deuda neta volverá a los niveles de cierre de 2008. ADP S.A. y Agronegocios del Plata S.A. forman un grupo económico dedicado a los agronegocios en Uruguay. El 55% de ambas compañías es controlado por la familia Grobocopatel, accionistas del Grupo Los Grobo, uno de los jugadores más importantes del sector en Argentina. El 45% restante pertenece a Marcos Guigou, empresario Uruguayo con fuerte experiencia en el sector, actual gerente de ADP. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar. Contactos: Gabriela Catri – Fabricio Marenberg Friedman: 5411-5235-8100.