

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

6 de abril 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. En este sentido, Fitch observa que LGA morigera los mayores riesgos sectoriales con un probado acceso al financiamiento, el cual es respaldado por las características propias de la actividad (ventas relacionadas al dólar, inventarios de rápida realización, etc.). Fitch estima que la campaña 2008/09 será de transición, con rentabilidad negativa, dada la abrupta caída del precio de los commodities, las condiciones climáticas adversas, la imposibilidad de cobertura y la inflexibilidad a de los costos a la baja, que fueron erogados cuando los mismos se encontraban en altos niveles (especialmente insumos y alquileres). 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 menores necesidades de capital de trabajo. 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. La compañía se vio dificultada para cubrir precios dada la suspensión de las operaciones en los mercados a futuro (Matba) y la imposibilidad de fijar precios con exportadores. El EBITDA refleja las fuertes pérdidas registradas en el negocio de producción, que fueron compensadas con el buen desempeño del segmento de ventas de insumo y acopio. En los últimos doce meses, a enero'09, el EBITDA estaba cercano a cero y se estima que no tendrá variaciones significativas para el cierre del ejercicio económico en abril'09. ***** 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.