

Fitch baja a BBB(arg) a las ONs de Los Grobo Agropecuaria

19 de enero de 2009

Fitch ha revisado a la baja la calificación de LGA como consecuencia de una importante corrección en la generación de fondos esperada y de una mayor volatilidad prevista en su negocio hacia el futuro. Si bien Fitch calificó a LGA en un ciclo normalizado, los siguientes factores han expuesto a la compañía a una situación crediticia más riesgosa: creciente intervención gubernamental, significativa caída en los precios de los commodities, inflexibilidad de los costos de producción a la baja (los mismos fueron erogados casi en su totalidad) y mayor mora esperada en el segmento de insumos. El perfil financiero 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. Fitch estima que este ejercicio sea de transición hasta tanto se ajusten los costos a los precios vigentes y se recuperen los márgenes históricos de la actividad agrícola, con indicadores crediticios sensiblemente impactados. La calificación asignada incorpora la posición de LGA como fuerte jugador de la actividad agrícola argentina, integrada a lo largo de la cadena agropecuaria. Asimismo Fitch observa que LGA cuenta con un probado acceso al financiamiento, el cual es respaldado por las características propias del sector (ventas relacionadas al dólar, inventarios de rápida realización, etc.). A octubre'08, la compañía mostraba un nivel de deuda de \$ 224 MM. La deuda aumentó \$ 70 MM con respecto a abril'08 a raíz de las mayores necesidades de capital de trabajo utilizado en la siembra de la cosecha gruesa. Los indicadores de cobertura son débiles producto de la menor generación de fondos y la mayor deuda. No obstante, LGA posee un adecuado acceso al crédito bancario y liquidez a través de los inventarios rápidamente realizables. Fitch monitoreará la evolución de la estructura de capital de la compañía en virtud de la mayor volatilidad de su negocio. *****

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.