

Fitch confirma en A-(arg) a las ONs de Los Grobo Agropecuaria

23 de octubre de 2008

Fitch Argentina confirmó en A-(arg) a las Obligaciones Negociables Serie 1 por US\$ 20 millones de Los Grobo Agropecuaria S.A. La Perspectiva es Estable. 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 años, LGA experimentó una suba tanto en su producción como en su capacidad de acopio, la cual se manifestó en una adecuada generación de fondos. La calificación considera además la diversificación geográfica de sus cultivos –que morigera la exposición a factores climáticos- y la experiencia y trayectoria de la familia controlante en sus áreas de negocios. También, la calificación contempla la volatilidad propia de la actividad de producción agrícola que está sujeta a factores internacionales como la demanda de commodities, a variables climáticas que determinan los rindes que se obtienen en cada campaña y a la alta competencia en el arrendamiento de los campos. LGA está expuesta a cambios en las políticas de retenciones aplicadas a las exportaciones agrícolas y a la creciente intervención gubernamental en el sector, que afecta su rentabilidad. Fitch prevé, en un escenario estresado, coberturas del servicio de la ON con su posición de caja y flujo de libre en más de 1x. También estima que la generación de fondos caerá con respecto al ejercicio 2007/08, principalmente en el segmento de Producción Agrícola. Sin embargo, la diversificación de sus ingresos dentro de la cadena agropecuaria, como por ejemplo la venta de agroinsumos, permite compensar parcialmente la importante caída de los precios de los granos. Asimismo, las menores necesidades esperadas de capital de trabajo y el aporte financiero realizado por el fondo PCP le otorgan a la compañía flexibilidad para hacer frente a una etapa adversa en su ciclo de negocio. De esta manera, el perfil crediticio permanece adecuado a la calificación asignada. En los primeros tres meses del ejercicio 2008/09, a julio'08, los ingresos de la compañía alcanzaron \$ 289 MM, 10% superiores al mismo período del ejercicio previo (\$ 263 MM). No obstante, el EBITDA tuvo un descenso significativo en el primer trimestre, que fue negativo, debido a la fuerte caída de los commodities y a los altos costos de siembra, especialmente alquileres e insumos (que no se ajustaron a la baja). El EBITDA de los últimos 12 meses fue de de \$ 37 MM. ***** 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. En el ejercicio cerrado a abril'08 (07/08) LGA registró ventas superiores a los \$ 847 MM, y EBITDA por \$ 59 MM (margen: 7%). 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.