

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

25 de agosto 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 creciente generación de fondos. LGA registra adecuados indicadores de protección de deuda: cobertura de intereses de 3.3x y años de repago de deuda neta de inventarios (IRR) de 1.1x a abril'08. La calificación considera además la diversificación geográfica de sus cultivos -la cual 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. Fitch prevé, en un escenario conservador, coberturas del servicio de la ON con su posición de caja y flujo de libre en más de 1x. Fitch estima que la generación de fondos crecerá a tasas inferiores con respecto al ejercicio pasado ya que las expectativas de crecimiento en el sector son menores y los precios internacionales más estables. Sin embargo, la relación Generación/Servicios de Deuda en este contexto se considera acorde con la calificación asignada. \*\*\*\*\* 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](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos: Fabricio Marenberg Friedman – Gabriela Catri: +54 11 5235 8100 - Buenos Aires.