

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

12 de junio 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 3.2x y años de repago de deuda neta de inventarios (IRR) de 1.6x a los nueve meses del ejercicio 07/08 (enero'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. En contrapartida, la calificación contempla la volatilidad propia de la actividad de producción agrícola, 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 la nueva política de retenciones aplicada a las exportaciones agrícolas y la mayor intervención gubernamental en el sector, que afecta su rentabilidad. Fitch prevé, en un escenario sensibilizado, coberturas de servicio de deuda cercanas a 1x, teniendo en cuenta que las inversiones en activos fijos proyectadas podrían ser postergadas de ser necesario. Fitch estima que la generación de fondos de la compañía se estabilizará en los próximos trimestres debido a la mayor presión fiscal y menores expectativas de crecimiento en el sector. Sin embargo, la relación Deuda /Generación Estimada en este contexto se considera adecuada a 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'07 (06/07) LGA registró ventas superiores a los US\$ 179 MM, y EBITDA por US\$ 10 MM (margen: 6%). 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.