

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

30 de enero de 2008

Fitch Argentina confirmó en A-(arg) a las Obligaciones Negociables Serie 1 por US\$ 20 millones de Los Grobo Agropecuaria S.A. (LGA). La Perspectiva es Estable. La calificación asignada refleja la posición de la compañía 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 4.2x y años de repago de deuda neto de inventarios (IRR) de 1.6x al cierre del ejercicio'07 (abril'07). La calificación considera además la relación directa de los ingresos de la compañía con el dólar, 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 y a variables climáticas que determinan los rindes que se obtienen en cada campaña, y la creciente competencia en el arrendamiento de los campos, que acorta los plazos de los alquileres y ejerce presión sobre los márgenes operativos. A su vez, LGA está expuesta a cambios en las políticas de retenciones aplicadas a las exportaciones, que podrían afectar su rentabilidad. En octubre'07 LGA emitió ONs por US\$ 20 MM. La emisión le permitió a LGA extender la madurez de su deuda, ubicando un 40% de los vencimientos en el largo plazo. Fitch Argentina 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. Asimismo, se 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). A oct'07, la deuda de LGA alcanzaba los \$ 148.8 MM (57% de corto plazo). La posición de caja más inversiones corrientes de la compañía alcanzaba los \$ 30 MM, lo cual sumado a los inventarios de rápida realización, permitían cubrir los vencimientos de corto plazo en aproximadamente un 84%. \*\*\*\*\*

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](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos: Gabriela Catri – Fernando Torres: +54 11 5235 8100 - Buenos Aires.