

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

14 de noviembre de 2007

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 agrícola como en su capacidad de acopio, la cual se ha manifestado 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 el hecho de que los ingresos de la compañía tengan relación directa 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 factores climáticos que determinan los rindes que se obtienen en cada campaña, y también 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 efecto, el gobierno anunció recientemente una suba del 5% al 10% (dependiendo de los granos) en las retenciones vigentes. No obstante, en el escenario de precios actual, Fitch prevé que dicha suba sea absorbida por los altos precios de los commodities, por lo que la generación de fondos de la compañía no debería verse afectada respecto del último ejercicio. En octubre'07 LGA emitió las ONs objeto de calificación por US\$ 20 millones. La emisión le permitió a LGA extender la madurez de su deuda, ubicando más de un 70% de los vencimientos en el largo plazo (vida promedio aproximada: 2.3 años). 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 la compañía 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). *****

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: Gabriela Catri – Ana Paula Ares: +54 11 5235 8100 - Buenos Aires.