

Fitch asigna A-(arg) a las ONs a emitir por Los Grobo Agropecuaria

14 de agosto de 2007

Fitch asignó la calificación A-(arg) a las Obligaciones Negociables Serie 1 por hasta US\$ 20 millones, a emitir por Los Grobo Agropecuaria S.A. La Perspectiva es Estable. La calificación asignada a las ONs a emitir por LGA 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. 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 toma en cuenta 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, posibles cambios en las políticas de retenciones aplicadas a las exportaciones podrían afectar la rentabilidad de la compañía. La emisión de las ONs propuesta le permitirá 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 e inventarios de rápida realización). Durante el ejercicio cerrado a abril'07, el fuerte crecimiento en el nivel de actividad de LGA se reflejó tanto a nivel de ventas (+53%) como a nivel operativo: el EBITDA de la compañía alcanzó los US\$ 10 MM, lo cual supera en un 45% el nivel registrado en el ejercicio'06. Este crecimiento se debió principalmente a una fuerte suba en las toneladas acopiadas, mejores precios de los granos, y mejores resultados de la unidad de agroinsumos. A pesar de crecientes presiones inflacionarias sobre los costos de transporte y salarios, la relación EBITDA/ventas se mantuvo relativamente estable, cercana al 6%. A abril'07, la deuda de LGA alcanzaba los \$ 87.7 millones. 95% de la misma poseía vencimientos de corto plazo. La posición de caja más inversiones corrientes de la compañía alcanzaba los \$ 6.4 millones, lo cual sumado a los IRR, permitía cubrir los vencimientos de corto plazo en aproximadamente un 50%. ***** 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.