FIX bajó la calificación de Los Grobo Agropecuaria S.A. a BBB+(arg) desde A-(arg).

4 de agosto de 2016

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “Afiliada de Fitch Ratings” –en adelante FIX o la calificadora– bajó la calificación de largo plazo de Los Grobo Agropecuaria S.A. a la categoría ‘BBB+(arg)’ desde ‘A-(arg)’. La baja en la calificación refleja el elevado apalancamiento acompañado por coberturas de intereses ajustadas en forma persistente. Luego de la adquisición de Agrofina por parte de LGA, el nivel de apalancamiento de la compañía se ubicó por encima de lo esperado por Fix. La perspectiva es Estable. FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN Luego de la adquisición de Agrofina por parte de LGA, el nivel de apalancamiento de la compañía se ubicó por encima de lo esperado por Fix y no ha mostrado señales de normalización en el último año. Los elevados costos financieros representan un desafío para la compañía, cuyas coberturas medidas en términos de EBITDA se encuentran por debajo de 1,0x. Las compañías que operan en el sector agropecuario enfrentan una generación de flujos cíclica y volátil, razón por la cual requieren estructuras de capital livianas que les permitan atravesar el ciclo. Fix considera que la perspectiva es estable, dado que el sector agropecuario enfrenta un entorno operacional más amigable tras la quita de retenciones y eliminación de los derechos de exportación. Asimismo un tipo de cambio más competitivo permitió recuperar la rentabilidad al sector. Bajo estas condiciones se espera que LGA logre recomponer su estructura de capital. La calificación asignada está soportada por la flexibilidad financiera de LGA, como resultado de su importante portafolio de tierras. El acceso al mercado bancario le permite financiar sus necesidades de capital de trabajo, mientras que el ingreso al mercado de capitales le permitió a la compañía diversificar sus fuentes de financiamiento y mejorar su perfil de vencimientos. Sensibilidad de la calificación La perspectiva estable asume un ratio Deuda/EBITDA normalizándose en torno a 3,5x en la medida en que los flujos generados por LGA sean destinados a la recomposición de su estructura de capital. De no materializarse esta expectativa, la calificación podría ser revisada a la baja. Alternativamente, la calificación podría subir de verificarse una mejora significativa en la estructura de capital, ya sea mediante la generación interna de fondos o mediante aportes de capital. Contactos: • Analista Principal: Hernán Navarro hernan.navarro@fixscr.com (+5411) 5235-8119 - Sarmiento 663 – 7° piso – C1041 CABA – Argentina • Analista Secundario: Gabriela Catri gabriela.catri@fixscr.com (+5411) 5235-8129 - Sarmiento 663 – 7° piso – C1041 CABA – Argentina • Relación con los Medios: Doug Elespe -Director doug.elespe@fixscr.com (+5411) 5235-8120 - Sarmiento 663 – 7° piso – C1041 CABA – Argentina