

# Fitch confirma en Categoría 1 a las acciones de Agrometal

23 de marzo de 2009

Fitch Argentina confirmó la calificación de las acciones ordinarias de Agrometal S.A.I. en la Categoría 1. Sin embargo, Fitch anticipa un deterioro en su perfil crediticio a partir del debilitamiento esperado en sus indicadores de protección de deuda. Asumiendo una caída de alrededor de un 25% en las ventas de máquinas respecto de 2008, el flujo operativo antes de intereses del corriente año cubriría ajustadamente sus servicios de deuda, mientras que el ratio deuda/EBITDA se ubicaría en torno a las 3x. La Categoría 1 se sustenta en su importante posicionamiento competitivo, adecuada generación de fondos y en la alta liquidez de las acciones en el mercado. La demanda de sembradoras continúa afectada por la reanudación del conflicto del sector agropecuario con el gobierno, la sequía que afectó los rindes de la campaña actual, y los menores precios de los granos, que impactan negativamente en las decisiones de inversión de los productores. En 2008 la venta de máquinas descendió un 23% a 677 máquinas vendidas. Por su parte el EBITDA de 2008 disminuyó a \$ 16 MM versus \$ 25 MM de 2007. Para el corriente año se estima una importante disminución en el EBITDA, a partir de la caída en el volumen de ventas, menor absorción de costos fijos, y menor flexibilidad para trasladar a precios los incrementos de costos y salarios. La deuda financiera de Agrometal ascendió a \$ 25 MM a dic'08 e incluye la deuda por US\$ 3.3 MM para la adquisición de la compañía brasileña Fankhauser, y otros préstamos para financiar capital de trabajo. A dic'08 el ratio deuda/EBITDA ascendió a 1.6x y al incorporar los avales otorgados, la relación deuda/EBITDA ascendía a 3.4x. Agrometal posee acuerdos con entidades financieras, a través de las cuales éstas conceden financiamiento a los clientes de la compañía. Las líneas cuentan con aval de Agrometal (\$29.7 MM a dic'08), por lo que representan una deuda contingente. Si bien en los últimos años los clientes evidenciaron un muy buen comportamiento de pagos, en el escenario actual existe un mayor riesgo de cobranza. El 30-10-08 Agrometal adquirió en US\$ 4.5 MM el 60% de la compañía brasileña Fankhauser S.A., dedicada a la producción de máquinas e implementos agrícolas. La inversión fue financiada a través de deuda bancaria en un 75% mediante un préstamo de largo plazo por US\$ 3.3 MM con amortizaciones anuales a partir de ago'2010. El ingreso en Brasil es considerado positivo desde el punto de vista estratégico, ya que representa la entrada en un mercado con amplio potencial. Fankhauser cuenta con su propia deuda financiera (\$19.6 MM a dic'08), importantes deudas fiscales, y un flujo operativo negativo. Agrometal deberá lograr el equilibrio operativo de esta compañía, potenciar su nivel de actividad y refinanciar la deuda existente. Agrometal S.A.I. es una compañía líder en el mercado de sembradoras con una participación del 25% sobre el volumen del mercado. La compañía se especializa en el diseño y fabricación de sembradoras de granos finos y granos gruesos, especialmente aptas para sembrar en condiciones de labranza mínima o cero y de fertilizar en forma simultánea. Sus ventas se originan en alrededor de un 90% en el mercado local. La familia Negrini posee el 54.80% de Agrometal, y el 45.20% restante cotiza en la Bolsa de Valores de Buenos Aires. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos: Fernando Torres - Gabriela Catri: +54 11 5235 8100 - Buenos Aires.