

# Fitch confirma la Categoría BB+(arg) de las ONs a emitir por Agroempresa Colón

15 de enero de 2009

Fitch Argentina confirmó la Categoría BB+(arg) de las Obligaciones Negociables PYMES Serie 1 por hasta US\$ 2.5 MM a emitir por Agroempresa Colón S.A. La perspectiva es estable. Agroempresa Colón S.A. (AEC) posee una buena posición competitiva en su zona de influencia, como proveedor de insumos y servicios a la industria agrícola. La compañía detenta un moderado apalancamiento de su estructura de capital, con una relación Deuda/EBITDA de 1.2x a junio'08. La calificación asignada a las ONs Serie 1 por hasta US\$ 2.5 MM, considera el aval otorgado por las compañías Agroempresa Máquinas Agrícolas y Agroempresa Semillas, ambas pertenecen al grupo Agroempresa Argentinas, del cual, a su vez, AEC forma parte. Con el fin de analizar el repago y las coberturas, Fitch ha considerado el flujo y apalancamiento del grupo consolidado, dado que los avalistas se obligan al repago de las ONs de manera directa, incondicional e irrevocable. Los principales riesgos que enfrenta AEC están relacionados con su limitada flexibilidad financiera, la cual está determinada por la alta proporción de deuda de corto plazo y las necesidades de financiación que la exponen a renovaciones constantes para el normal funcionamiento de su ciclo de negocio. Dado el esquema de amortización de las ONs, en un escenario sensibilizado (precios /demanda) Fitch prevé que las coberturas de servicio de deuda (capital + intereses) con EBITDA consolidado se ubiquen por debajo de 1x. También, la calificación contempla la volatilidad de la actividad agrícola, la exposición a cambios en las reglas de juego y una creciente intervención gubernamental en el sector, que afecta las decisiones de inversión de los productores, y por lo tanto los volúmenes de ventas del grupo. Los ingresos de AEC en el ejercicio a junio'08 alcanzaron los \$ 63.7 MM, lo cual compara positivamente contra 2007 (+36%). El crecimiento estuvo dado por la venta de agroquímicos y fertilizantes (80% de la venta), que mostró una suba interanual del 52% (explicada principalmente por mayores precios). En términos de EBITDA, el crecimiento fue aún mayor a \$ 3.4 MM de \$ 2 MM, con una relación EBITDA/ ventas del 5.4%. AEC generó un Flujo de Caja Operativo por \$ 1.3 MM, que le permitió financiar inversiones de capital por \$ 599 mil. En virtud de la fuerte caída registrada en los precios de los granos y de las perspectivas de corto plazo para el sector (sujeto a un mayor grado de volatilidad), se prevé un impacto negativo sobre la generación de fondos de la compañía (y las demás cías del grupo) para el ejercicio 08/09. El impacto sobre los ratios crediticios se encuentra parcialmente morigerado por la conservadora estructura de capital de la compañía.

\*\*\*\*\* Agroempresa Colón S.A. (AEC) pertenece al grupo Agroempresa Argentinas, conformado a su vez por Agroempresa Maquinas Agrícolas S.A. (AMASA), Agroempresa Semillas S.A. (AES) y Gatopa S.A. Todas las compañías pertenecen a los mismos accionistas, Sres. Miguel Mizzau y Cristina del Valle Di Filippo, aunque la tenencia varía en cada compañía. A través de las empresas pertenecientes a Agroempresa Argentinas, el grupo atiende las distintas necesidades que enfrenta el productor agropecuario, desde necesidades básicas (semillas, agroquímicos) hasta bienes de capital (cosechadoras, tractores). El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos: Gabriela Catri – Fabricio Marenberg Friedman: +54 11 5235 8100 - Buenos Aires.