

Fitch confirma en Categoría 1 a las acciones de Agrometal

30 de diciembre de 2008

Fitch Argentina confirmó la calificación de las acciones ordinarias de Agrometal S.A.I. en la Categoría 1. La calificación asignada a Agrometal se sustenta en su posición de liderazgo como principal fabricante de sembradoras en Argentina (participación del 25%), con una fuerte identificación de marca. Además, considera su adecuado perfil financiero a partir de su conservadora estructura de capital y la alta liquidez que detentan sus acciones en el mercado. A su vez, la calificación contempla el hecho de que la venta de maquinarias se encuentra estrechamente ligada a los vaivenes de la industria agrícola local, los cuales afectan las decisiones de inversión de los clientes de la compañía: factores climáticos, volatilidad en precios internacionales y cambios en las reglas de juego, como por ejemplo regímenes de aranceles y compensaciones. La inestabilidad que evidencia el sector agropecuario originada en el conflicto con el Gobierno durante el primer semestre, sumado a factores climáticos desfavorables y a la fuerte baja de los precios internacionales de los granos del segundo semestre, derivaron en altos niveles de incertidumbre para el sector. Se espera que esto impacte negativamente en las ventas y en la generación de fondos de Agrometal para el corriente ejercicio (baja del 17% del volumen de ventas hasta sep'08) y el ejercicio 2009, al afectar las decisiones de inversión de sus clientes. No obstante, la flexibilidad financiera de la compañía le permitiría afrontar una baja en la demanda. Por su parte, el aumento de costos operativos está presionando sobre los márgenes de la compañía. El margen de EBITDA para el año móvil a sep'08 se redujo al 15.6%, el cual compara con el 20% del ejercicio 2007 y el 25% del 2006. En el contexto actual se podría esperar una baja en el precio de sus insumos que permita que los márgenes de la compañía se estabilicen. El 30-10-08 Agrometal concluyó la adquisición en alrededor de US\$ 4.5 MM del 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. Estratégicamente, Fitch considera positivo el ingreso a Brasil, ya que representa la entrada en un mercado con amplio potencial de desarrollo, que le otorgará diversificación geográfica a su generación de fondos. Por su parte, desde el punto de vista financiero, se estima que, dado el bajo apalancamiento de Agrometal, este préstamo no afectaría significativamente el perfil crediticio de la compañía. A sep'08 la deuda financiera de Agrometal aumentó a \$ 17.4 MM, con un ratio deuda/EBITDA de 0.8x. En el contexto actual disminuyó el financiamiento otorgado por las entidades financieras a los clientes de Agrometal, lo cual produjo un incremento en las necesidades de capital de trabajo de la compañía que derivó en mayor deuda de corto plazo. A su vez, la deuda incluye el préstamo para la adquisición de la compañía brasileña. Actualmente, los avales otorgados por Agrometal se redujeron a \$ 33 MM. Al incorporar esta deuda contingente la relación deuda/EBITDA podría ascender hasta 2.4x, la cual es razonable para la calificación asignada. Se espera cierto deterioro en los ratios crediticios de la compañía en función de la disminución esperada en su generación operativa de fondos. 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 más del 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. Contactos: Fernando Torres - Gabriela Catri: +54 11 5235 8100 - Buenos Aires