Fitch confirma en Categoría 1 a las acciones de Agrometal

5 de noviembre 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 adecuada capacidad de generación de fondos, 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 debido al conflicto con el Gobierno durante el primer semestre, sumado a factores climáticos desfavorables y a la baja que muestran los precios internacionales de los granos, 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 y el ejercicio 2009, al afectar las decisiones de inversión de sus clientes. No obstante, la flexibilidad financiera de Agrometal le permitirá afrontar una baja en la demanda. Por su parte, en el primer semestre de 2008, el aumento de costos operativos, que incluye elevados precios del acero, presionó sobre los márgenes de la compañía. El margen de EBITDA para el año móvil a jun'08 se redujo al 18%, el cual compara con el 20% del ejercicio 2007 y el 25% del 2006. No obstante, en el contexto actual se podría esperar una baja en los precios de sus insumos que permita que los márgenes de la compañía se estabilicen. El 23-10-08 Agrometal confirmó 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 será financiada a través de deuda bancaria. 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 el perfil crediticio de la compañía. Agrometal presenta una conservadora estructura de capital y un bajo apalancamiento (deuda/EBITDA 0.2x a jun'08). A esa fecha, la deuda financiera ascendió a $ 5.8 MM, mientras que la caja se redujo a $1.9 MM. 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. Actualmente, los avales otorgados por Agrometal se redujeron a $ 33 MM. Al incorporar esta deuda contingente más el préstamo por la adquisición en Brasil, la relación deuda/EBITDA podría ascender hasta 2.3x, la cual es razonable para la calificación asignada. Este ratio podría deteriorarse con la baja esperada en el EBITDA de la compañía para el corriente ejercicio. Agromental 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.