

Fitch asigna la Categoría BB+(arg) a las ONs a emitir por Agroempresa Colón

23 de septiembre de 2008

Fitch Argentina asignó la Categoría BB+(arg) a 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 1.3x a marzo'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 la cía 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 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 propia 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 durante el ejercicio cerrado a junio'07 alcanzaron los \$ 46.8 MM, lo cual compara positivamente contra 2006 (+15%). El crecimiento estuvo dado por la venta de agroquímicos (80% de la venta), que mostró una suba interanual del 28% (explicada principalmente por mayores precios). En términos de EBITDA, el crecimiento fue menor (+6%) al contraerse la relación EBITDA/ventas al 4.4%. Durante los primeros nueve meses del ejercicio'08, las ventas de AEC confirmaron la tendencia creciente (\$ 46.1 MM). La relación EBITDA/ventas se mantuvo estable en 4.3%, con un EBITDA de \$ 1.9 MM. AEC presenta una estructura de capital relativamente conservadora, con una relación deuda/capitalización del 39% a mar'08. A esta fecha, la deuda financiera alcanzaba \$ 3.3 MM, 84% de la misma de corto plazo. Por su parte, la caja e inversiones corrientes ascendían a \$ 3.6 MM, lo cual cubría en más de 1x los compromisos financieros. ***** 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. Contactos: Gabriela Catri – Fabricio Marenberg Friedman: +54 11 5235 8100 - Buenos Aires.