

Fitch confirma en Categoría 1 a las acciones de Agrometal

5 de agosto 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 a través de impuestos que gravan la actividad, como por ejemplo regímenes de aranceles y compensaciones. La mayor interferencia gubernamental en el sector agropecuario, y el conflicto entre este sector y el Gobierno derivaron en altos niveles de incertidumbre. Por su parte, el aumento de costos operativos, que incluye precios del acero en máximos históricos (principal insumo), está presionando sobre los márgenes de la compañía. En una coyuntura de restricción en la demanda, la capacidad de traslado a precios de los mayores costos disminuye. Para 2008, Fitch estima que esto impactará negativamente en la generación de fondos de la compañía. No obstante, la sólida flexibilidad financiera de Agrometal le permite sortear sin inconvenientes una baja en la demanda. El 24-07-08 la compañía informó que efectuó una oferta de adquisición por el 60% de una empresa brasileña dedicada a la producción de máquinas e implementos agrícolas. La inversión sería de alrededor de US\$ 4.5 MM financiada a través de deuda bancaria. Actualmente, está realizando la etapa de Due Diligence (revisión de la situación patrimonial y legal de la compañía) por el término de 60 días. 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; de todas maneras esto se evaluará una vez que se informen las condiciones de la deuda. Agrometal presenta una conservadora estructura de capital y un bajo apalancamiento (deuda/EBITDA 0.1x a mar'08). A esa fecha, la deuda financiera se redujo a \$ 3.4 MM, mientras que la caja y equivalentes ascendía a \$ 4.9 MM, presentando deuda neta negativa. Por otro lado, Agrometal celebra acuerdos con instituciones financieras, las cuales conceden financiamiento a los clientes de la compañía. Estas facilidades cuentan mayormente con el aval de la compañía (\$ 44 MM a mar'08), por lo que representa una deuda contingente. Al incorporar la deuda contingente, la relación deuda/EBITDA se ubicaba en 1.9x, la cual continuaba siendo consistente con la calificación asignada. ***** 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