

Fitch confirma en Categoría 1 a las acciones de Agrometal

29 de abril 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%), su adecuada capacidad de generación de fondos, y la alta liquidez que detentan sus acciones en el mercado. Asimismo, la calificación considera el hecho de que la venta de maquinarias se encuentre estrechamente ligada a los vaivenes de la industria agrícola local, los cuales afectan a su vez 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, regímenes de aranceles y compensaciones. Las ventas de la compañía a dic'07 alcanzaron los \$ 126.6 MM, y mostraron un crecimiento del 21% respecto del período anterior, explicado fundamentalmente por mayores precios. A pesar de esta suba, el EBITDA alcanzó los \$ 25.5 MM, lo cual compara negativamente con los \$ 26.4 MM de 2006 (-3%). La relación EBITDA/ventas se vio afectada ante la imposibilidad de trasladar a los precios de venta la suba registrada en sus costos (materias primas y producción), y se ubicó en 20.1% (contra 25.3% a dic'06). Sin embargo, los indicadores crediticios de Agrometal continuaron siendo sólidos, con una relación deuda/EBITDA de 0.2x y cobertura de intereses con EBITDA de 12.2x. Agrometal presenta una conservadora estructura de capital, con una relación deuda/capitalización del 7%. A dic'07, su deuda financiera alcanzaba \$ 4.2MM. Por su parte la caja e inversiones corrientes ascendían a \$ 9.7 MM, lo cual cubre en 6.3x los pasivos financieros de corto plazo. Agrometal celebra distintos acuerdos con instituciones financieras, a través de las cuales estas últimas conceden financiamiento a los clientes de la compañía (ya sea por medio de operaciones de leasing o préstamos). Esto le ha permitido disminuir sus necesidades de capital de trabajo (antes la financiación era directa). En algunos casos, estas facilidades cuentan con el aval de la compañía (\$ 36.1 MM a dic'07), por lo que representa una deuda contingente. Al incorporar esta deuda, la relación deuda/EBITDA se ubicaba en 1.6x, lo cual continuaba siendo conservador y consistente con la calificación asignada. *****

Agrometal S.A.I. es una compañía líder en el mercado de sembradoras con una participación del 24% 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: Gabriela Catri - Fernando Torres: +54 11 5235 8100 - Buenos Aires.