

Fitch confirma en Categoría 1 a las acciones de Agrometal

17 de diciembre de 2007

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 contempla el hecho de que la venta de maquinarias se encuentre estrechamente ligada a los vaivenes de la industria agrícola local (expuesta a factores climáticos, volatilidad en precios internacionales, impuestos que gravan la actividad, regímenes de aranceles y compensaciones) que afectan a su vez las decisiones de inversión de los clientes de la compañía. Las ventas de la compañía a sept'07 alcanzaron los \$ 89.7 MM, lo cual registra un crecimiento del 10% respecto del período comparable anterior, explicado fundamentalmente por mayores precios. El margen de EBITDA de la compañía se vio afectado ante la imposibilidad de trasladar a los precios de venta la suba registrada en sus costos (materias primas y producción). En un escenario anualizado (año móvil, últimos 12 meses), el EBITDA de la compañía se ubica un 18% por debajo del registrado en 2006, con una relación EBITDA/ventas del 19.3% (contra 25.3% a diciembre'06). Sin embargo, los indicadores crediticios de Agrometal continúan siendo sólidos, con una relación deuda/EBITDA de 0.2x y cobertura de intereses con EBITDA de 10.3x. Agrometal presenta una conservadora estructura de capital, con una relación deuda/capitalización del 16%. A sept'07, su deuda financiera alcanzaba \$ 5.1 MM. Por su parte la caja e inversiones corrientes ascendían a \$ 12.6 MM, lo cual cubre en 5x 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). En algunos casos, estas facilidades cuentan con el aval de Agrometal (\$ 40.3 MM a sept'07). Esto implica una menor necesidad de capital de trabajo para la compañía, al tiempo que representa una deuda contingente. Considerando la misma, la relación deuda/EBITDA se ubica en 2x, lo cual resulta 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.