

# Fitch confirma en Categoría 1 a las acciones de Agrometal

31 de octubre 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, su adecuada capacidad de generación de fondos y la alta liquidez que detentan sus acciones en el mercado (con una presencia del 98% a septiembre'07). 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. Agrometal posee una fuerte identificación de marca, lo cual, sumado al desarrollo tecnológico de sus maquinarias, su extensa red de concesionarios y un exclusivo servicio post-venta, dota a la compañía de una importante fortaleza competitiva. Si bien los ingresos de Agrometal se encuentran fundamentalmente denominados en pesos, el precio de las maquinarias tiene relación directa con el dólar. A diferencia de los tractores y cosechadoras, las sembradoras de producción nacional son especialmente aptas para atender a las necesidades locales, por lo que abastecen prácticamente el total del mercado interno (fuertes barreras de entrada). Durante el primer semestre del ejercicio 2007, las ventas de la compañía alcanzaron los \$ 41.2 MM, en línea con las registradas en el período comparable anterior. En términos del volumen vendido, sin embargo, Agrometal registró una caída del 12% (a 301 unidades) debido fundamentalmente a las dificultades climáticas que se produjeron en días previos a la recolección de granos, y que afectaron las decisiones de siembra de los productores. La producción de Agrometal continuó firme, conforme la política de la compañía de mantener un nivel de inventarios tal que le permita abastecer futuros crecimientos en la demanda, cuando se acerca el período de siembra. 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 20.7% (contra 25.3% a diciembre'06). Sin embargo, los indicadores crediticios de Agrometal continúan siendo sólidos, con una relación deuda/EBITDA de 0.4x y cobertura de intereses con EBITDA de 10.2x. \*\*\*\*\* 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](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos: Gabriela Catri - Fernando Torres: +54 11 5235 8100 - Buenos Aires.