

Fitch confirma en Categoría 1 a las acciones de Agrometal

20 de diciembre de 2006

Fitch Argentina - 20 de diciembre de 2006: Fitch 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 noviembre'06). Si bien los ingresos de la compañía se encuentran fundamentalmente denominados en pesos, el precio de las maquinarias tiene relación directa con el dólar. Asimismo, la calificación contempla el hecho de que la venta de maquinarias se encuentre estrechamente ligada a los vaivenes de la industria agrícola local, los impuestos que gravan la actividad, y a los regímenes de aranceles y compensaciones. Durante los primeros nueve meses de 2006 la demanda general de maquinarias agrícolas se vio afectada por la incertidumbre de los consumidores respecto de la rentabilidad de sus cultivos. Si bien el nivel de producción se contrajo contra el período comparable (-12%), el mismo fue orientado a mantener razonables niveles de inventarios tales que le permitan a la compañía poder abastecer eventuales crecimientos en la demanda (típicamente cuando se acerca el período de siembra). A septiembre'06 la generación de fondos de Agrometal se contrajo debido a la caída en las unidades vendidas y a un incremento en los costos internos de producción, alcanzando un nivel de EBITDA de \$ 22 MM con una relación EBITDA/ventas del 27.2% (contra 30.9% a septiembre'05). Agrometal presenta una sólida estructura de capital, con una relación deuda/capitalización del 13%. La compañía ofrece a sus clientes la financiación directa de las operaciones, hecho que impacta en sus necesidades de capital de trabajo. En este sentido, la compañía podría requerir fondos adicionales para financiar el nivel de actividad esperado. A pesar de ello, en la medida que el endeudamiento se mantenga en niveles conservadores, Fitch entiende que esta deuda no alterará significativamente su perfil crediticio. *****Agrometal S.A.I. es una compañía líder en el mercado de sembradoras presente desde hace más de 48 años, con una participación de mercado del 25%. La compañía se especializa en el diseño y fabricación de sembradoras de granos finos y gruesos especialmente aptas para sembrar en condiciones de labranza mínima o cero y para fertilizar en forma simultánea. Sus ventas se originan en más del 95% 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, Paola Briano, +54 11 5235 8100, Buenos Aires.