

Fitch Argentina confirmó en Categoría 1 a las acciones ordinarias de Agrometal S.A.I.

23 de octubre de 2006

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 la posición de liderazgo de la compañía como principal fabricante de sembradoras en Argentina. Asimismo, incorpora la alta liquidez que detentan sus acciones en el mercado (con una presencia del 98% a septiembre'06) y su adecuada capacidad de generación de fondos. Agrometal posee una fuerte identificación de marca, lo cual sumado al desarrollo tecnológico de sus maquinarias -especialmente aptas para el mercado local-, su extensa red de concesionarios y un exclusivo servicio post-venta, dota a la compañía de una importante fortaleza. Si bien los ingresos de Agrometal se encuentran mayoritariamente 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 abastecen prácticamente el total del mercado interno, y el hecho de encontrarse adaptadas a las necesidades locales le otorga fuertes barreras de entrada. En contrapartida, la venta de maquinarias se encuentra estrechamente ligada a los vaivenes de la industria agrícola local, los impuestos y/o retenciones que gravan la actividad, y a los regímenes de aranceles y compensaciones a la industria local. Los resultados a junio'06 confirman la tendencia observada durante el primer trimestre del año, con una demanda general de maquinarias agrícolas que se vio afectada por la incertidumbre de los consumidores respecto de la rentabilidad de sus cultivos. Dentro de este contexto, el volumen comercializado por Agrometal mostró una caída inferior al promedio (-8% contra junio'05). 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 nivel operativo, la generación de fondos de Agrometal se vio impactada por la caída en las unidades vendidas, alcanzando un nivel de EBITDA de \$ 9.2 MM con una relación EBITDA/ventas del 22% (contra 35% a junio'05). La generación de caja de la compañía fue fundamentalmente destinada a financiar su ciclo comercial. A junio'06 Agrometal presentaba una sólida estructura de capital, con una relación deuda/capitalización del 16%. ***** 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.