

Fitch Argentina confirma la calificación de las acciones de Agrometal S.A.I.

28 de septiembre de 2005

La calificación asignada deriva de su posición de liderazgo como principal fabricante de sembradoras en Argentina. Asimismo, se tuvo en cuenta la alta liquidez de las acciones en el mercado (detenta una presencia superior al 95% desde el 2004), y la buena capacidad de generación de fondos de la Compañía, la cual se condice con el buen desenvolvimiento del sector desde la devaluación. Agrometal posee una fuerte identificación de la marca, lo cual sumado al desarrollo tecnológico de sus maquinarias -especialmente aptas para Argentina-, junto con su extensa red de concesionarios y un adecuado servicio post-venta, proveen una importante fortaleza para la Compañía. Si bien los ingresos de Agrometal se encuentran mayoritariamente denominados en pesos, el precio de las maquinarias tiene relación directa al dólar. A diferencia de los tractores y cosechadoras, las sembradoras de producción nacional abastecen más del 95% del mercado interno, encontrándose adaptadas a las necesidades locales, lo cual le otorga mayores barreras de entrada que las demás maquinarias agrícolas. Por otra parte, la venta de maquinarias se encuentra estrechamente ligada a los vaivenes de los precios agrícolas, los impuestos y/o retenciones que graven la actividad, los regímenes de aranceles y compensaciones a la industria local. Entre el 2002/04, se registró un importante incremento en la demanda de maquinarias agrícolas, favoreciendo el desempeño de Agrometal. Esto se debió a la expansión del área sembrada (creció casi un 100% en última década), la rentabilidad que registró el campo por los altos precios agrícolas (principalmente la soja), la renovación tecnológica impuesta por nuevos modelos de producción, y las necesidades de actualizar el parque de maquinarias luego de largos años de desinversión. Consecuentemente, la Cía. registró un crecimiento continuo en su nivel de facturación y EBITDA, superando los \$ 92 MM y \$ 23 MM, respectivamente en el último Ejercicio 2004. En base al buen desempeño económico de los últimos años, Agrometal ha destinado sus excedentes de caja a la cancelación de sus deudas financieras (aprox. US\$ 1 MM), a la inversión en planta para el aumento de la capacidad de producción (US\$ 3 MM), y al pago de dividendos a sus accionistas (\$ 2 MM anuales en el 2002 y 2003, y \$ 8.6 MM en 2004). Durante el primer semestre del 2005, las ventas netas se incrementaron en +37% a las igual semestre del 2004, superando los \$ 45 MM. Por su parte, el EBITDA alcanzó los \$ 16 MM, con un margen sobre ventas del 35.7%, el más alto en los últimos siete años. Durante el semestre analizado, la Cia produjo 437 unidades y vendió 372 de ellas, el segundo nivel de producción y venta mas alta en el último quinquenio (el mayor nivel se registró en el primer semestre del 2003). El futuro del sector estará influenciado por la evolución de los precios internacionales de los cereales y oleaginosas, los cuales impactan sobre la rentabilidad de la actividad, los precios de los insumos siderúrgicos y el tipo de cambio. En línea con lo mencionado, se espera para el 2005 una desaceleración de las inversiones por parte de los productores y una sobreoferta del mercado. En Jul.04, se emitió un Informe Especial de Auditoria relativo al cumplimiento de los requisitos exigidos para el otorgamiento de los bonos fiscales del Decreto 379/01. De dicho informe surgen ciertos conceptos susceptibles de ajustes (notas de crédito por diferencias de cambio, fletes de venta, materia prima importada no deducida, y ciertos gastos y comisiones) sobre los beneficios otorgados a Agrometal hasta el 30/Jun/03, por un total de \$ 3.9 MM. La Cía. presentó en Sept.04 un descargo, impugnando dicho informe. A la fecha la Dirección de Aplicación de la Política Industrial, dependiente de la Subsecretaria de Industria, no ha emitido una resolución administrativa dirigida a la Cía., a fin de aclarar la interpretación y aplicación de la norma en cuestión. Por su parte, Agrometal informó a la Bolsa de Comercio, que en Jun.05 la Secretaria de Industria había interrumpido el otorgamiento de los bonos fiscales, debido a la no aceptación por parte de la Compañía del resultado del Informe de Auditoria. Por ello, Agrometal presentó un reclamo ante dicho organismo. Con fecha 24/Ago/05, Agrometal informó que se restableció la entrega de los bonos de crédito fiscal por parte del Gobierno. Durante la última

campaña agrícola, se observa una actitud mas conservadora al momento de la compra por parte de los productores, esperando estar más cerca de las épocas de siembra. Frente a los cambios en el habito de compras de los productores, Agrometal decidió extender sus propios planes de financiación a clientes (hasta 4 cosechas), originando un mayor capital de trabajo a mantener sobre este año. En línea con lo mencionado, Agrometal recurrió a financiación de corto plazo durante el primer trimestre del año 2005, el cual ascendía a los \$ 4.8 MMa Jun.05. Con esta deuda financiera asumida, la relación Ds Financieras/Capitalización alcanzó el 20% al 6/05. ***** Agromental S.A.I., es líder en el mercado de sembradoras desde hace más de 46 años, con una participación del 20% 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 95% en el mercado local. La Flia. 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: Paola Briano o Dolores Teran, +54 11 4327 2444, Buenos Aires.