

Fitch Argentina confirma la calificación de las acciones de Agrometal S.A. en la Categoría 1

5 de noviembre de 2004

Fitch Argentina confirma la calificación de las acciones de Agrometal S.A. en la Categoría 1. La calificación asignada deriva de su posición de liderazgo como principal fabricante de sembradoras en Argentina. Por otra parte se tuvo en cuenta la alta liquidez de las acciones en el mercado, y la buena capacidad de generación de fondos de la Compañía, la cual se condice con el favorable desenvolvimiento del sector. 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 Cía. Si bien los ingresos de Agrometal se encuentran denominados en pesos, el precio de las maquinarias sigue una relación directa al dólar. A diferencia de los tractores y cosechadoras, las sembradoras de producción nacional abastecen más del 90% del mercado interno, con una demanda atada al poder adquisitivo de los productores. Por esto último, la venta de maquinarias se encuentra estrechamente ligada a los vaivenes de los precios agrícolas, y los impuestos y/o retenciones que gravan la actividad agrícola, y los regímenes de aranceles y compensaciones a la industria local. El futuro del sector estará influenciado hoy por la evolución de los precios internacionales de los commodities agrícolas, los cuales impactan sobre la rentabilidad de la actividad, los precios de los insumos siderúrgicos y el tipo de cambio. En los últimos años, se registró un importante incremento en la demanda de maquinarias agrícolas, favoreciendo la performance de Agrometal. Esto se debió a la expansión del área sembrada (creció un 98% 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, hasta alcanzar los \$ 70.7 MM en 2003 (+16.4% vs 2002), con un volumen record superior a las 1.000 unidades. En cuanto a la generación de fondos, la misma registró una tendencia creciente en el periodo 1999-2002, sin embargo al 12/03 se mantuvo en similares niveles del año anterior (\$ 14.1 MM al 12/03), debido a: los mayores precios internacionales de los productos siderúrgicos (principal materia prima), la fuerte recomposición salarial del gremio metalúrgico, y los mayores gastos en publicidad. Durante el primer semestre del 2004, Agrometal atravesó el periodo de puesta en marcha de su nueva planta operativa en la localidad cordobesa, lo cual produjo atrasos en las entregas de las unidades. Las inversiones realizadas permitirán aumentar un 50% su nivel de producción (1.500 unidades), y optimizar los procesos y aumentar la calidad final de sus sembradoras. En línea con lo mencionado, la facturación y las unidades producidas y entregadas durante los primeros seis meses del año 2004 fueron menores a igual periodo anterior. Debido a lo mencionado, existen \$ 14.6 MM de pesos por anticipos de clientes que se satisfarán en el tercer trimestre del año. Una vez regularizada su producción, se espera un segundo semestre del año con un mejor desempeño. Por su parte, el nivel de EBITDA de los seis meses a Jun.04 alcanzó los \$ 8.8 MM, superior en un 22% al monto de igual semestre del año anterior. A pesar de la menor facturación comentada, debido a eficiencias alcanzadas, los márgenes operativos del primer semestre del 2004 fueron superiores a los registrados a Jun.03 (Margen de EBITDA/Ventas del 27% vs 21 % a Jun.03). Las sembradoras despachadas se ubicaron en las 331 unidades (la $\frac{3}{4}$ fueron entregadas durante el 2.trim.04), vs las 498 entregadas en el semestre del 2003. La Cia estima vender en el mercado aprox. 1.200 unidades anuales durante el 2004. En base al buen desempeño económico de los últimos años, Agrometal ha destinado su generación de fondos a la paulatina baja de su nivel de deudas (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 \$ 4 MM en los primeros seis meses del 2004). Durante los primeros tres meses del 2004 Agrometal canceló el total de sus préstamos, por \$ 2.8 MM. ***** Agrometal S.A.I., es líder en el mercado de sembradoras desde hace más de 45 años, con una participación de mercado del 25%. La Flia. Negrini posee el 42.63% de Agrometal, y el 57.37% restante cotiza en la Bolsa de Valores. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar CONTACTOS: Paola Briano o Carolina Iturralde, +54 11 4327 2444, Buenos Aires.