FIX confirma en A(arg) la calificación de Emisor de Largo Plazo de Bertotto S.A. y asigna Perspectiva Negativa

1 de noviembre de 2023

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings), en adelante FIX, confimó la calificación de Bertotto S.A. (Bertotto) en A(arg) y asignó Perspectiva Negativa.

Factores relevantes de la calificación

Confirmación de calificación y asignación de perspectiva negativa: FIX (afiliada a Fitch Ratings) – en adelante FIX - confirmó la calificación de emisor de largo plazo de Bertotto Boglione S.A. (Bertotto) en A(arg) y asignó Perspectiva Negativa. La calificación considera la sinergia con Metalfor S.A. (Metalfor) calificada por FIX en A(arg) Perspectiva Negativa y el fuerte vínculo entre ambas empresas, habiendo incrementado su participación en la misma desde cerca de un 10% a un 30% en 2021, tratándose de una de las principales productoras locales de maquinaria agrícola, y una de los dos principales fabricantes de pulverizadoras más importantes del país, con una participación de mercado estimada para dicho segmento del 24,8% a agosto 2023. Ambas compañías poseen un fuerte vínculo operacional, estratégico y reputacional con la significativa participación de Metalfor en las ventas y EBITDA del Grupo Bertotto-Metalfor. También cuentan con estrategias conjuntas, comparten directorio y exhiben sinergias tanto operativas como comerciales. Actualmente, la mayor parte de la deuda permanece en Metalfor, la compañía con mayor y mejor generación de fondos, aunque con un perfil operativo más volátil acorde a la industria a la que pertenece, mientras que Bertotto presenta un menor nivel de deuda, congruente con una compañía líder absoluta en su nicho de mercado con márgenes estables, aunque en una industria madura y más acotada. La Perspectiva Negativa se fundamenta en el incremento del endeudamiento neto del Grupo a nivel consolidado de USD 88 millones a junio 2023 incluyendo fideicomisos de Metalfor (de los cuales USD 9 millones corresponden a Bertotto), con ratios de deuda/EBITDA de 2,9 y ajustada cobertura de intereses en torno a 1x. FIX continuará monitoreando la situación descripta.

Sólida posición competitiva: Bertotto se desempeña brindando soluciones de almacenamiento desde 1948 y ha conseguido una importante cuota de mercado que la lleva a ser el principal proveedor de tanques de acero y representaba cerca del 73% de sus ingresos a diciembre 2022.

Compra de acciones de Metalfor: En el año 2021, la compañía acrecentó su participación en Metalfor, de cerca del 10% al 30%. Metalfor es estratégica para el segmento de plásticos de Bertotto, utilizando ambas los Servicap de Metalfor, locales destinados a la venta directa y servicio de post-venta que poseen en gran cantidad de provincias.

Bajo nivel de apalancamiento financiero: Considerando el balance a diciembre 2022

(anual), la deuda total alcanzó un monto de $ 1.762 millones (incluyendo la deuda fuera de balance) con el ratio Deuda/EBITDA de 0,9x que se mantuvo constante respecto a diciembre 2021. De acuerdo a información de gestión enviada por la compañía, la deuda financiera a agosto 2023 era de $ 3.199 millones, de los cuales el 14% corresponden a préstamos de corto plazo, el 14% a préstamos de largo plazo, el 49% corresponde a valores cedidos y el 24% a pagarés bursátiles emitidos. Históricamente la compañía evidenció un bajo nivel de apalancamiento, y hacia adelante FIX espera que se mantenga en torno a 1x en tanto continúe recibiendo niveles similares de anticipos de clientes, los cuales reducen la necesidad de recurrir a mayor financiamiento bancario.

Exposición a su principal proveedor: Bertotto cuenta con exposición a un único proveedor de acero, que lo expone a demoras en los plazos de entrega, o cambios en las condiciones comerciales, las cuales podrían impactar negativamente a la empresa en cuanto a rentabilidad y necesidades de financiamiento.

Notas Relacionadas y Metodología Aplicable:

FIX utilizó el Manual de Calificación de Empresas presentado ante la *Comisión Nacional de Valores* (disponible en www.cnv.gob.ar).

El informe correspondiente se encuentra disponible Disponibles en nuestra página web www.fixscr.com

Contactos

Analista Principal
Elena Laspiur
Analista
elena.laspiur@fixscr.com
(+5411) 5235 – 8139

Analista Secundario
Lisandro Sabarino
Director Asociado
lisandro.sabarino@fixscr.com
(+5411) 5235 – 8119

Responsable del Sector
María Cecilia Minguillón
Senior Director

cecilia.minguillon@fixscr.com
+54 11 5235-8123

Relación con los Medios
Diego Elespe
Head Comercial y de Desarrollo de Negocios
diego.elespe@fixscr.com
+5411 5235-8100/10

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÒN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings), EN ADELANTE TAMBIEN DENOMINADA “FIX”, ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP://WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independientes y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A.se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe, recibida del emisor”, se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente, como son riesgos de precio o de mercado. FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un substituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la “Financial Services and Markets Act of 2000” del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.