

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

13 de julio de 2004

Fitch Argentina, 13 de Julio 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 (100% mercado local), el precio de las maquinarias sigue una relación directa al dólar. En los últimos años, se registró un importante incremento en la demanda de maquinarias agrícolas, favoreciendo la performance de Agrometal. Esto se debe a la mayor rentabilidad de sus principales clientes frente a la devaluación del peso, y las favorables condiciones en la agricultura Argentina, lo cual derivó en mayores inversiones por parte de los agricultores. Consecuentemente, la Cía. registró un crecimiento continuo en su nivel de facturación, hasta alcanzar los \$ 70.7 MM en 2003 (+16.4% vs 2002). 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. En consecuencia, el margen de EBITDA de la Compañía disminuyó del 23% (2002) al 20% (2003). Durante el primer trimestre del 2004, Agrometal atravesó el periodo de puesta en marcha de su nueva planta operativa en la localidad cordobesa, lo cual se vió reflejado en los indicadores operativos-económicos del trimestre. 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 el nivel de EBITDA de los tres meses a Mar.04 fue aprox. un 40% inferior a igual trimestre del año anterior. Las sembradoras despachadas se ubicaron en las 87 unidades, vs las 199 entregadas en el primer trimestre del 2003. Por su parte, el margen de EBITDA sobre ventas se ubica en el orden del 24% a Mar.04, igual porcentaje que al cierre del 1º Trim.03. Agrometal presenta una sólida estructura de capital. Desde el 2001 la Cía disminuyó paulatinamente su nivel de endeudamiento, hasta cancelar totalmente sus préstamos al cierre del primer trimestre del 2004. Durante los primeros tres meses del 2004 Agrometal canceló \$ 2.8 MM de préstamos de corto plazo que tenía registrados al cierre del Ej.2003 Agrometal ha registrado en los últimos años importantes niveles de liquidez (\$ 16 MM a Mar04) debido a los altos anticipos de clientes registrados. Estos últimos ascendían a Mar.04 a los \$ 13 MM. En base a los buenos resultados del Ejercicio 2003, Agrometal efectuó un pago de dividendos en efectivo por \$ 8.68 MM en May.04. ***** 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