



# Valuación Agrometal S.A.I

**Camus Luca**   Economía y Técnica Bursátil

---

# **Estadística descriptiva**

---

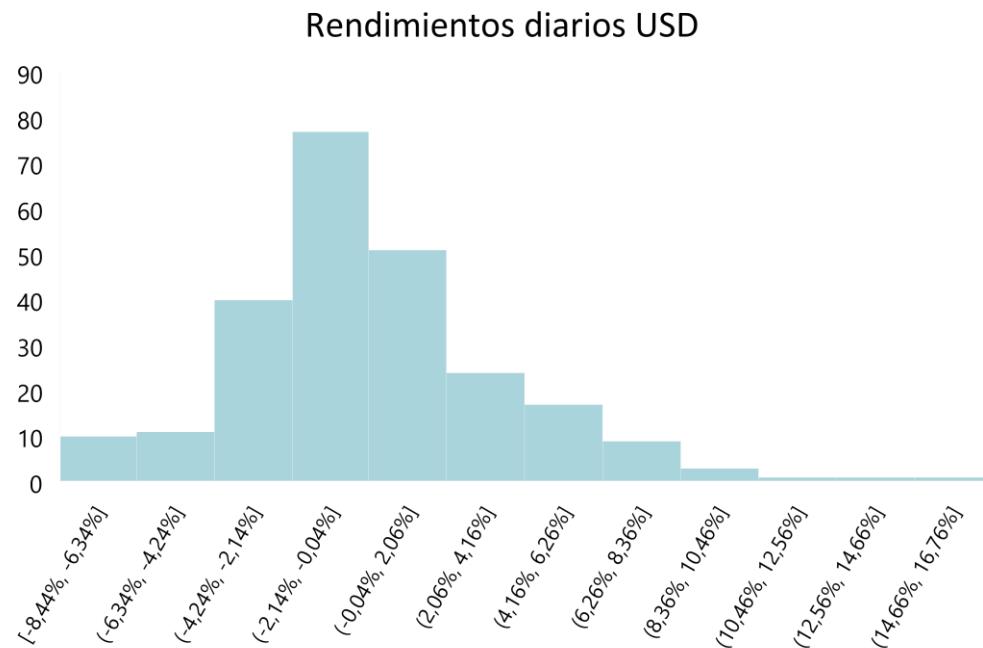
# Rendimientos

---

Rendimientos diarios y desviación estándar indican baja volatilidad.

Distribución normal asimétrica a la derecha con colas livianas.

Concentración en la media, sin incidencia en extremos.



Fuente: elaboración propia en base a yfinance.

	AGRO		S&P Merval	
	\$	USD	\$	USD
Curtosis	1,50	1,50	2,31	1,69
Simetría	0,51	0,68	-0,41	0,23
Observaciones	245,00	245,00	245,00	245,00
Jarque- Bera	33,53	41,96	61,08	31,49
p-value	0,0000000262	0,0000000004	0,0000000000	0,0000000727
Rend. diario	-0,04%	-0,03%	0,15%	0,17%
Desviación	0,036	0,038	0,027	0,029
Min	40,45	0,033	1.411.953	1055,296
Max	84	0,078	2829730,5	2430,643
Beta	0,88	0,89		

Fuente: elaboración propia en base a yfinance.

# Correlación

---

Coeficiente beta de 0,89.

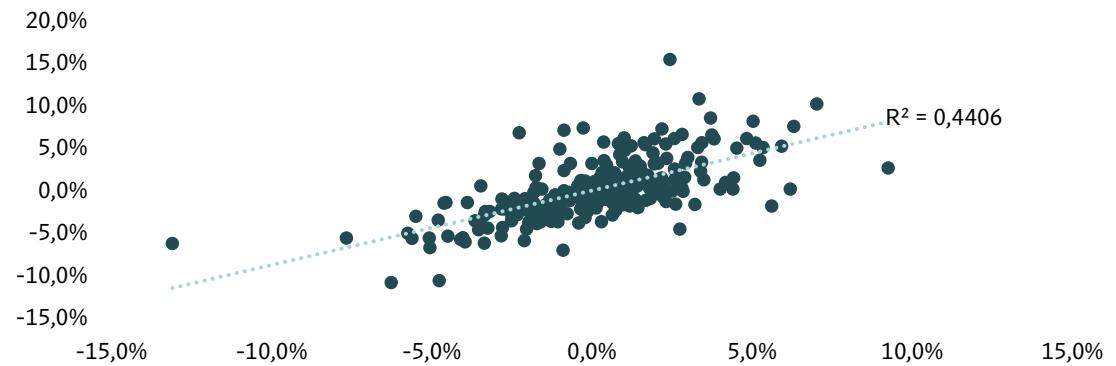
Menor volatilidad

Bajo coeficiente  $R^2$

Menor exposición al mercado local.

¿Acción de cobertura?

Correlación Agrometal - S&P Merval



Fuente: elaboración propia en base a yfinance.

# Evolución del precio de la acción

---

Alta correlación hasta ene-25.

Desacople posterior (impactos más allá del mercado).

Pérdida de confianza relativa del mercado con la empresa.

El máximo dic-2024 (0,078 u\$s por acción)

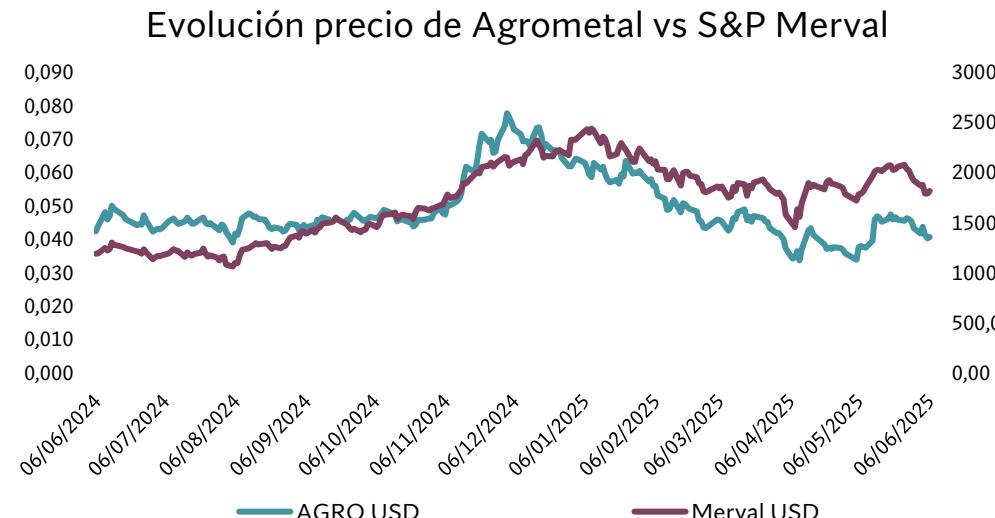
Caída del -61,14% en dólares

Descorrelación natural.

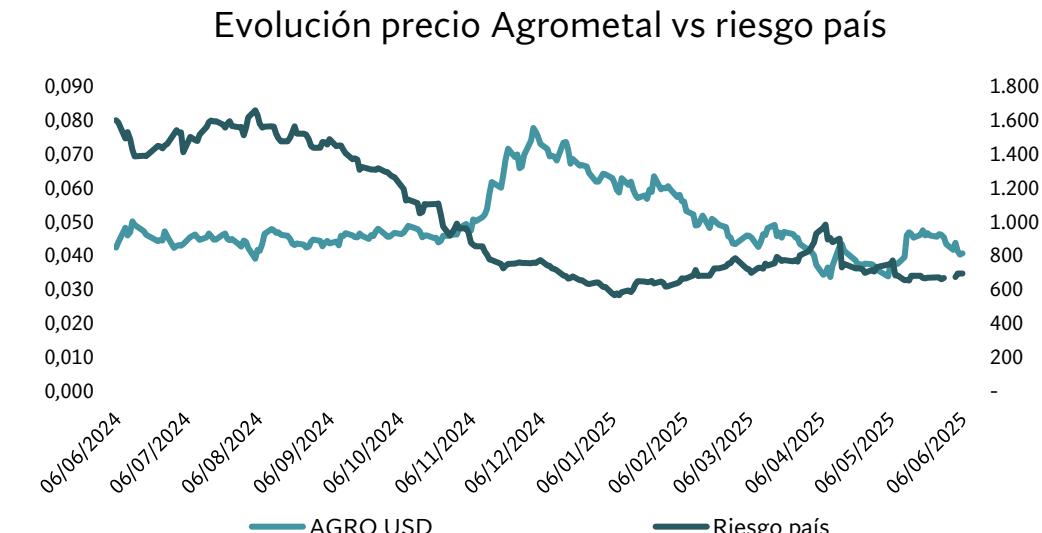
No se comporta como acción de cobertura.

Castigo: empresa cíclica y pequeña

Si el riesgo aumenta no se premia tan rápido que cuando el riesgo cae.



Fuente: elaboración propia en base a yfinance.



Fuente: elaboración propia en base a yfinance.

# **Research Económico**

---

# Contexto internacional

Crecimiento menor

Barreras comerciales por políticas proteccionistas

“No hay urgencia de bajar la tasa” – Powell (mercado espera hasta 25pp de baja).

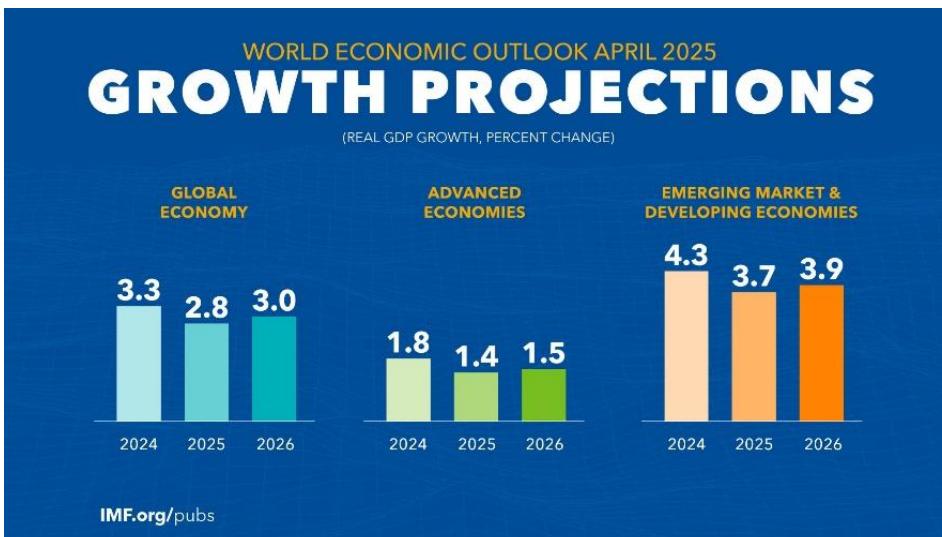
Depreciación del 6% del dólar en primer semestre.

Crecimiento impulsado por consumo

Inversión débil (2,4% en 2024, 2,0% en 2025)

Desinflación estancada y políticas monetarias heterogéneas.

Oportunidad: capitalizar demanda de consumo.



Fuente: WEO, FMI.

## Western Hemisphere: Real GDP growth

(year-over-year percent change)

	2023	2024	PROJECTIONS	
			2025	2026
North America	2.8	2.6	1.6	1.7
Canada	1.5	1.5	1.4	1.6
Mexico	3.3	1.5	-0.3	1.4
United States	2.9	2.8	1.8	1.7
Puerto Rico	0.6	1.0	-0.8	-0.1
South America	1.7	2.2	2.5	2.4
Argentina	-1.6	-1.7	5.5	4.5
Bolivia	3.1	1.3	1.1	0.9
Brazil	3.2	3.4	2.0	2.0
Chile	0.5	2.6	2.0	2.2
Colombia	0.7	1.7	2.4	2.6
Ecuador	2.0	-2.0	1.7	2.1
Paraguay	5.0	4.0	3.8	3.5
Peru	-0.4	3.3	2.8	2.6
Uruguay	0.7	3.1	2.8	2.6
Venezuela	4.0	5.3	-4.0	-5.5

Fuente: WEO, FMI.

# Contexto nacional

---

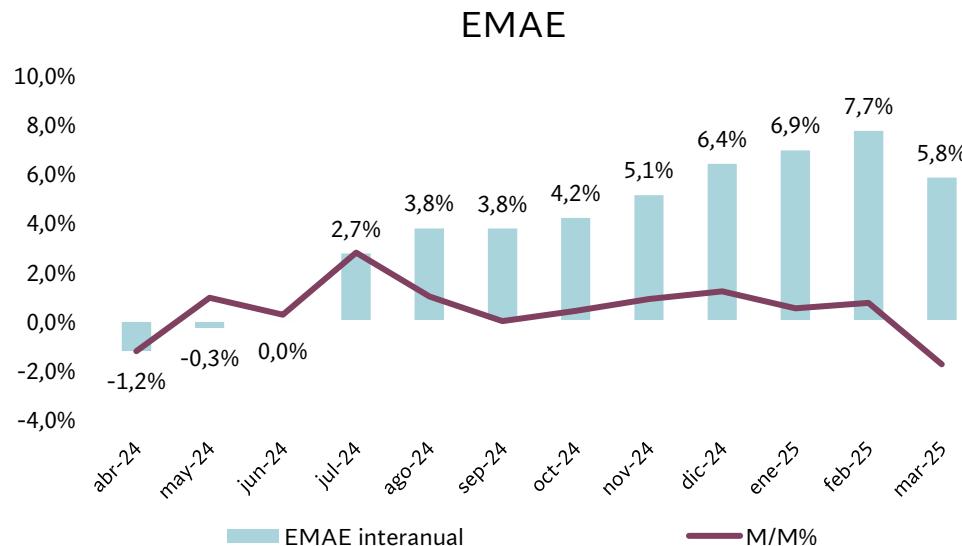
Senda de recuperación

Crecimiento esperado de 5,5%

Equilibrio fiscal sólido (superávit primario 1,6%)

Cuidado: mercado laboral estancado en el primer trimestre.

Oportunidad: aumento de demanda interna (90% de ventas)



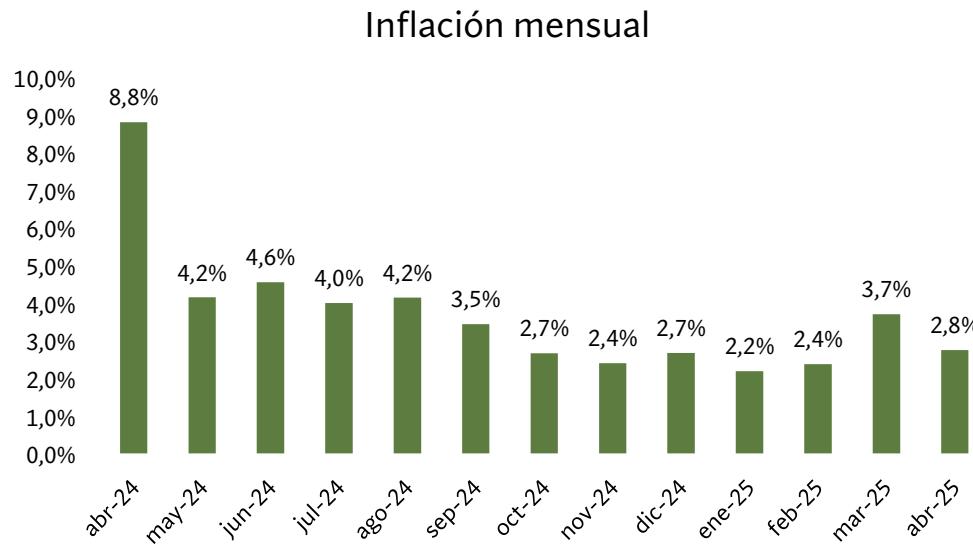
Proceso de desinflación

Hoy 30% anual

Nuevo esquema: mayor previsibilidad, cierre de brecha cambiaria.

Retorno gradual al financiamiento externo.

Oportunidad: financiamiento en activos fijos.



# **La Empresa**

---

# Historia

---

Origen en Monte Maíz (Córdoba) en 1950.

Comienza a cotizar en 1960 en BCBA.

Dedicada a la fabricación de maquinaria agrícola de siembra de precisión.

Contratos de transferencia tecnológica con EEUU y Alemania.

Intentos de expansión en Brasil en 1992 (fracasa).



# Actividad

---

Diseño y fabricación de equipos de siembra.

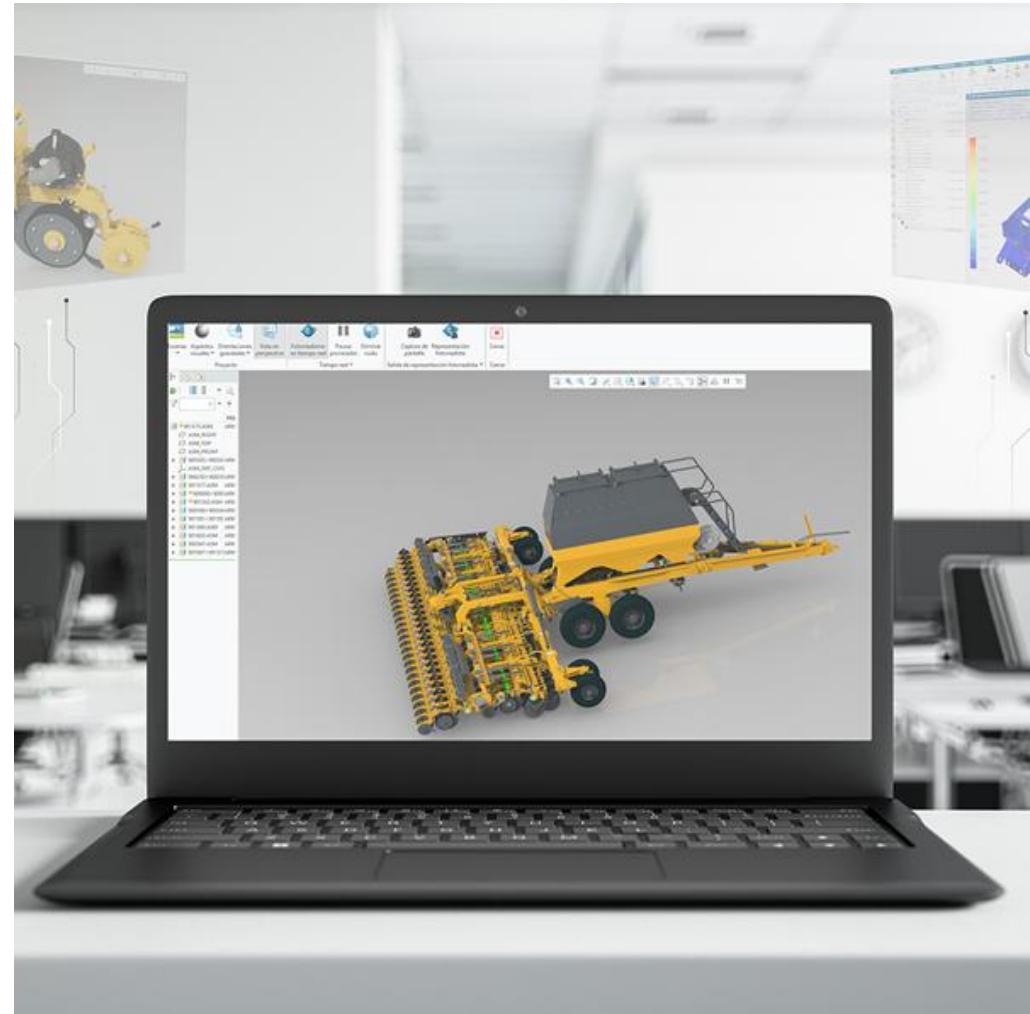
Especialización en sembradoras de grano fino  
(trigo, arroz, pastura, soja, sorgo cebada) y grano  
grueso (algodón, girasol, maíz).

410 empleados.

Planta de 27.300 metros cuadrados.

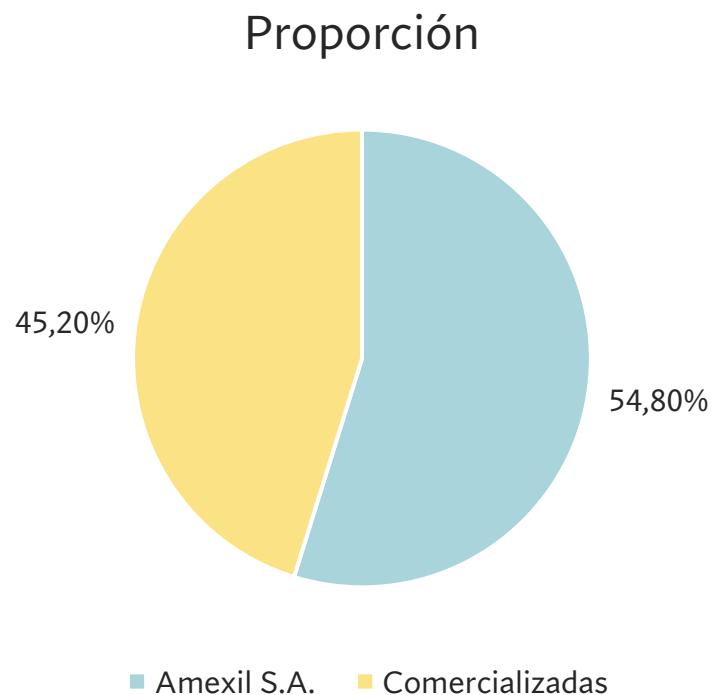
Única productora en serie de Argentina.

Insumos importados aproximadamente 20% de  
los costos de producción.



# Estructura societaria

---



Fuente: elaboración propia en base a EECC de Agrometal.



# Riesgos regulatorios

---

1. Derechos de exportación (retenciones)
2. Regulaciones sobre el tipo de cambio:

Especulación

Elecciones legislativas 2025

Intervenciones en el FX

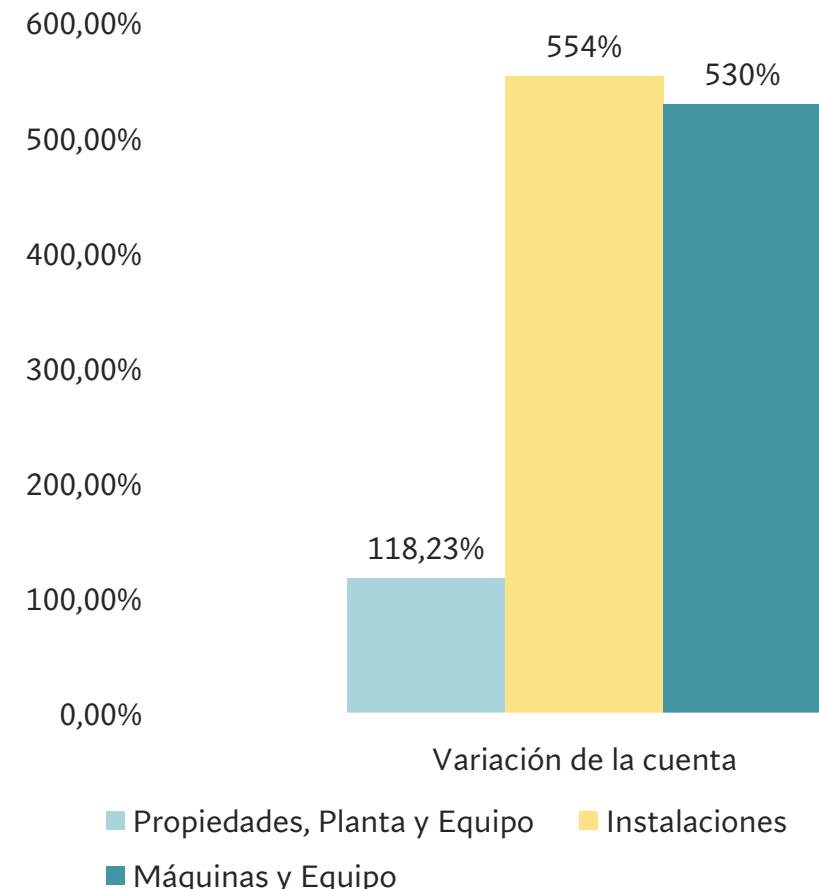
Potenciales: permisos de importación de insumos, regulaciones de seguridad, etc.



# Planes de inversión

2023 vs 2024

- Préstamos destinados a “Inversión de propiedades, planta y equipo” y/o “Financiamiento de proyecto de inversión”.
- Estrategia de crecimiento y mantenimiento de la capacidad operativa.
- Directorio: “La empresa continuará en la búsqueda por consolidar la posición de liderazgo.”
- Inversión sostenible si aumenta la demanda (observar retenciones, incentivos fiscales).
- “Registro de Beneficiarios y Productos del Régimen de Incentivos para Fabricantes de Bienes de Capital”



Fuente: elaboración propia en base a EECC de Agrometal.

# Estructura de deuda

---

↓ “Deudas financieras” y ↑ “Deudas comerciales”

Préstamos bancarios para capital de trabajo:  
Banco Nación, Banco Provincia de Córdoba,  
Banco Macro.

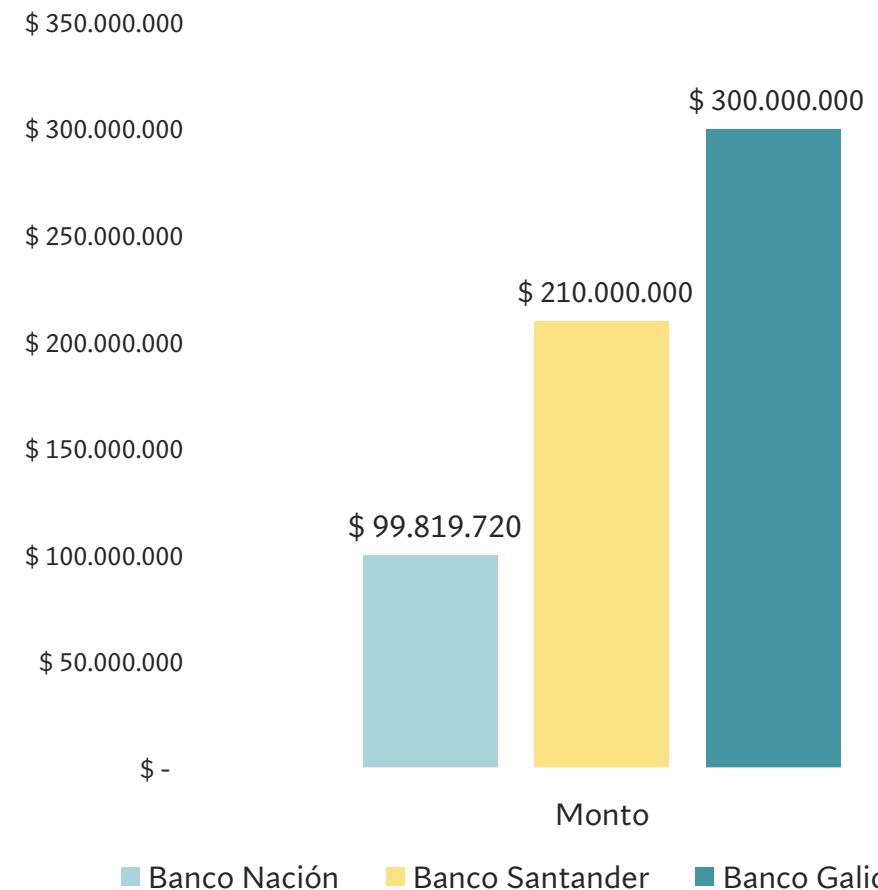
Cronograma: vencimientos financieros en el corto plazo.

Riesgo financiero: desapalancamiento.

Riesgo liquidez: monitoreo

Riesgo cambiario: cobertura en dólares.

Préstamos 2024



Fuente: elaboración propia en base a EECC de Agrometal.

# **La Industria**

---

# Empresas de maquinaria agrícola

---

Maquinaría agrícola:

51,8% multinacionales

28,3% nacionales

19,9% importadas

Agrometal: 4,68%

Sembradoras:

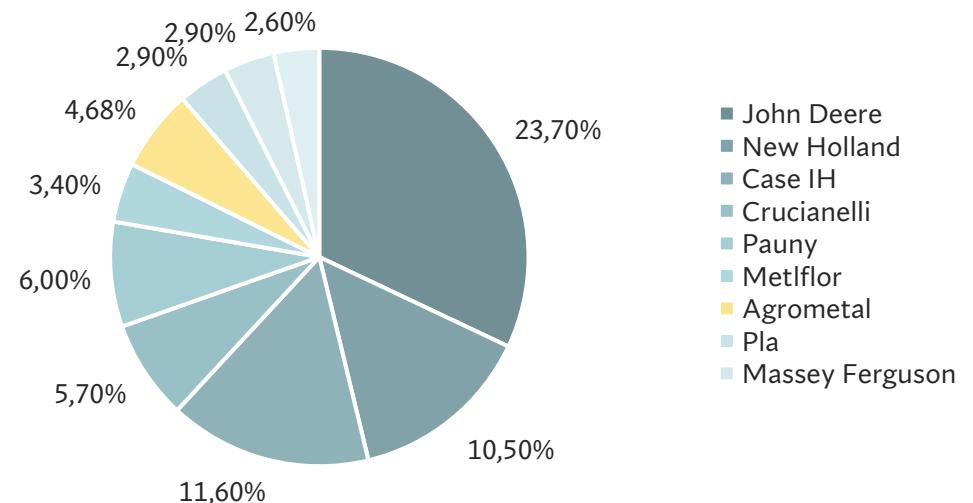
100% nacional

1647 producidas en el país (2024)

Agrometal: 19,37%

Especialización argentina en sembradoras

Participación de mercado según unidades producidas  
en 2024



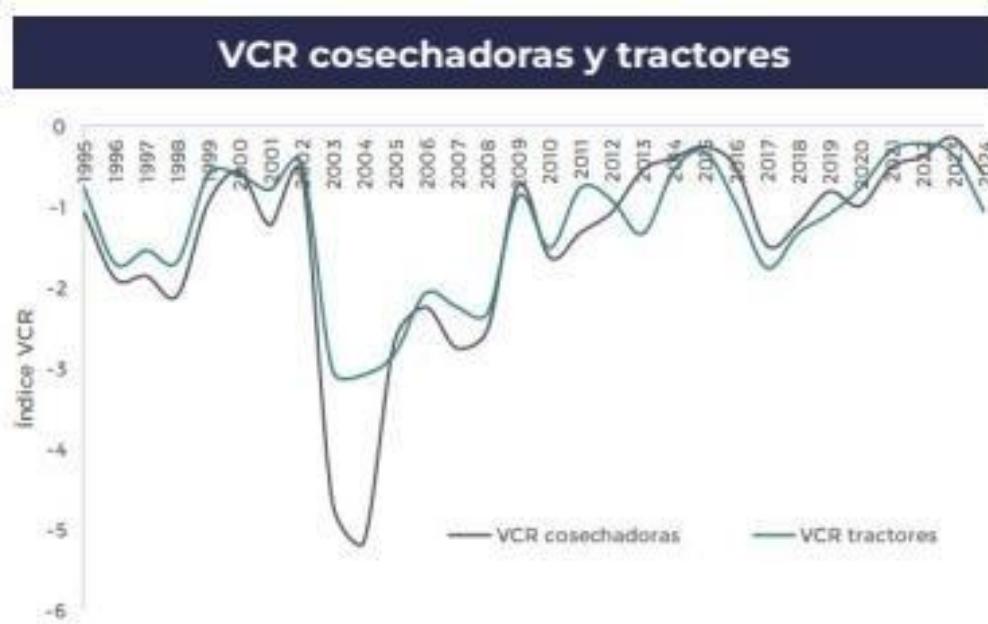
Fuente: elaboración propia en base a INDEC y RNM..

# Empresas de maquinaria agrícola

Índice de Ventajas Comparativas Reveladas (IVCR)

Baja competitividad en tractores, cosechadoras y pulverizadoras

Mejor especialización en sembradoras internacionalmente

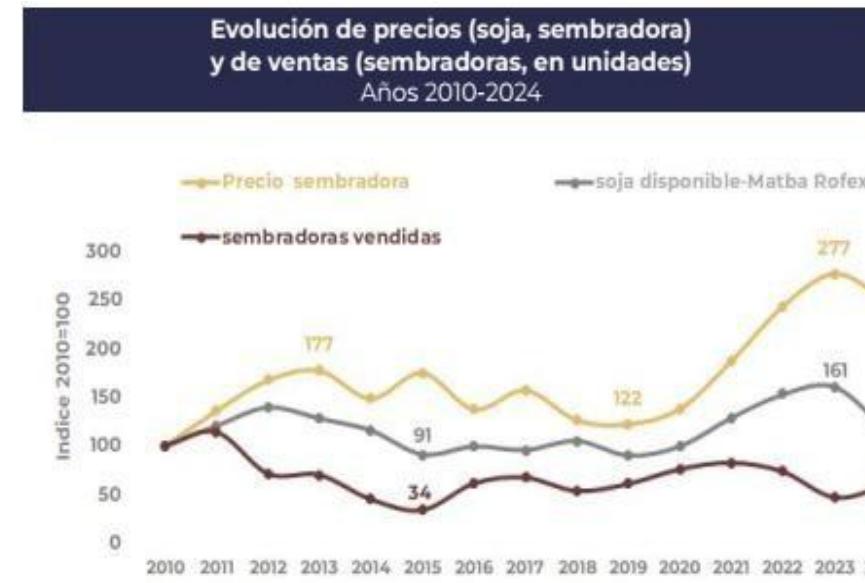
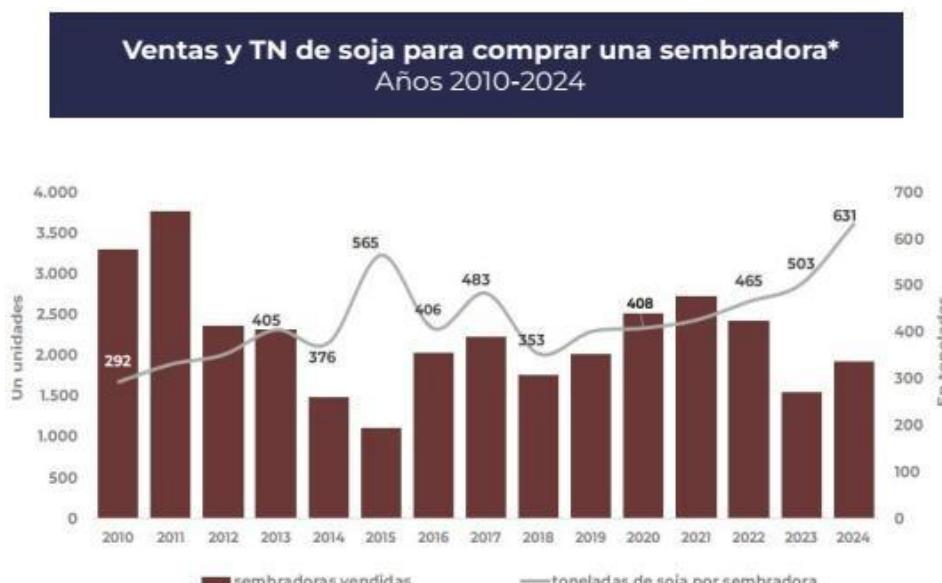


Fuente: Informe de Industria de la Maquinaria Agrícola, Ministerio de Economía.

# Drivers

1. Precio de las commodities
2. Tipo de cambio
3. Rendimiento de la cosecha (kg/Has)
4. Alícuotas impositivas o retenciones

- 83% ha. sembradas: soja (46%), maíz (21%) y trigo (16%)
- La venta depende del poder de compra que tienen los granos en términos de máquinas.
- Correlación negativa entre cantidad de soja – venta de sembradoras



Fuente: Informe de Industria de la Maquinaria Agrícola, Ministerio de Economía.

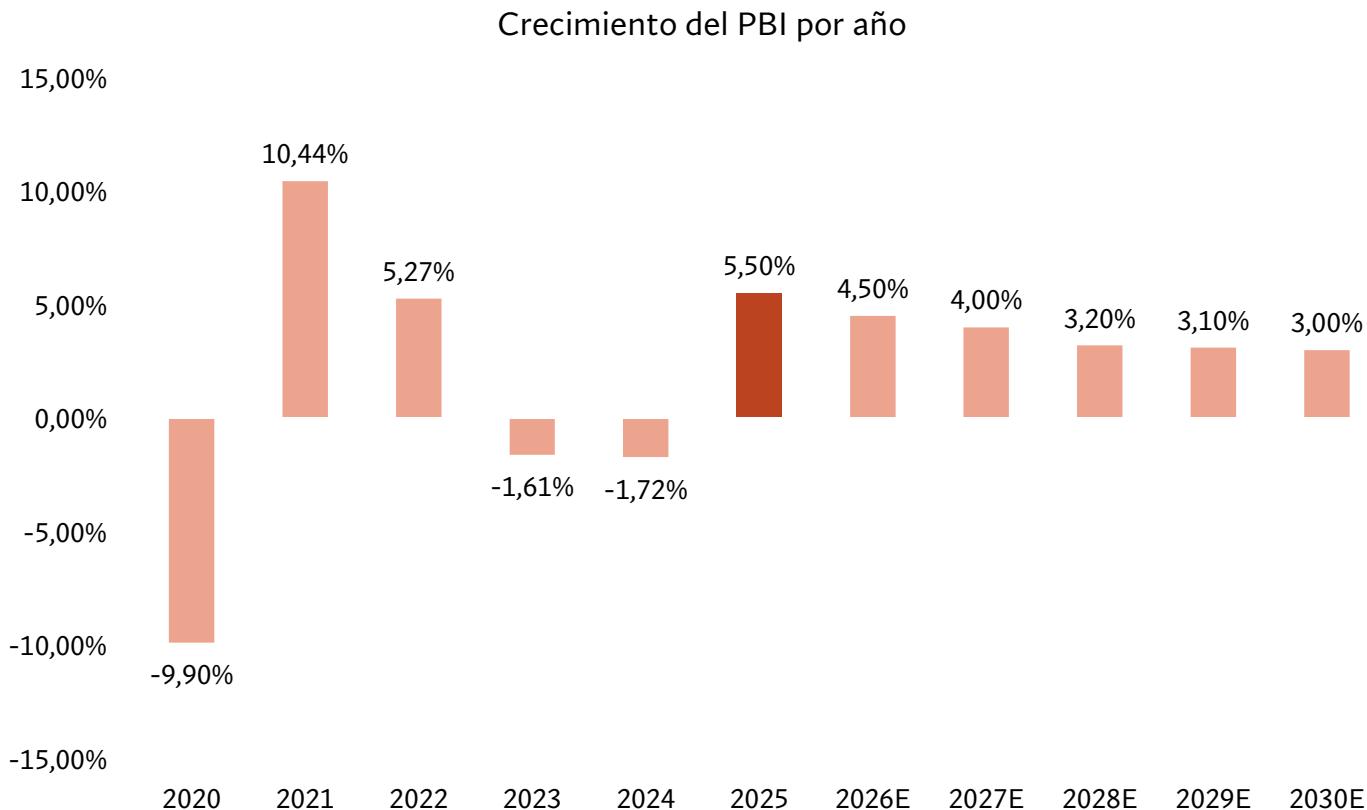
Fuente: Informe de Industria de la Maquinaria Agrícola, Ministerio de Economía.

# Pronóstico macroeconómico

---

# Producto Bruto Interno

---



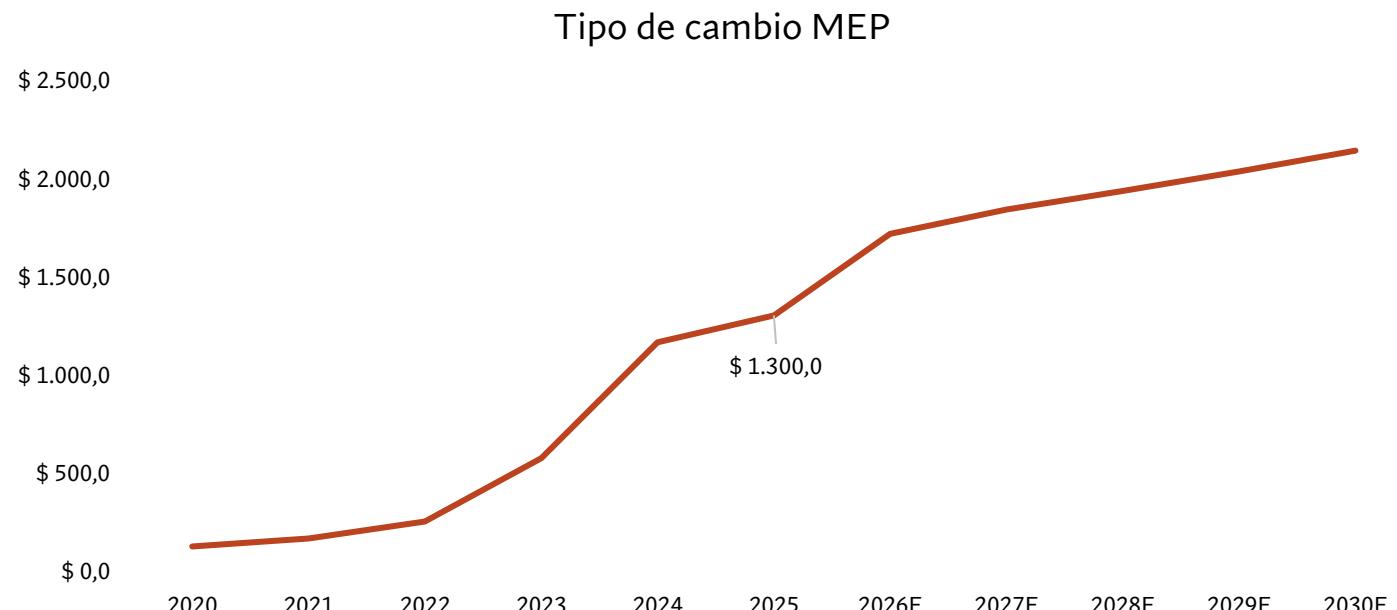
Fuente: elaboración propia en base a INDEC y FMI.

# Tipo de Cambio

---

Paridad de Poder Adquisitivo (PPA).

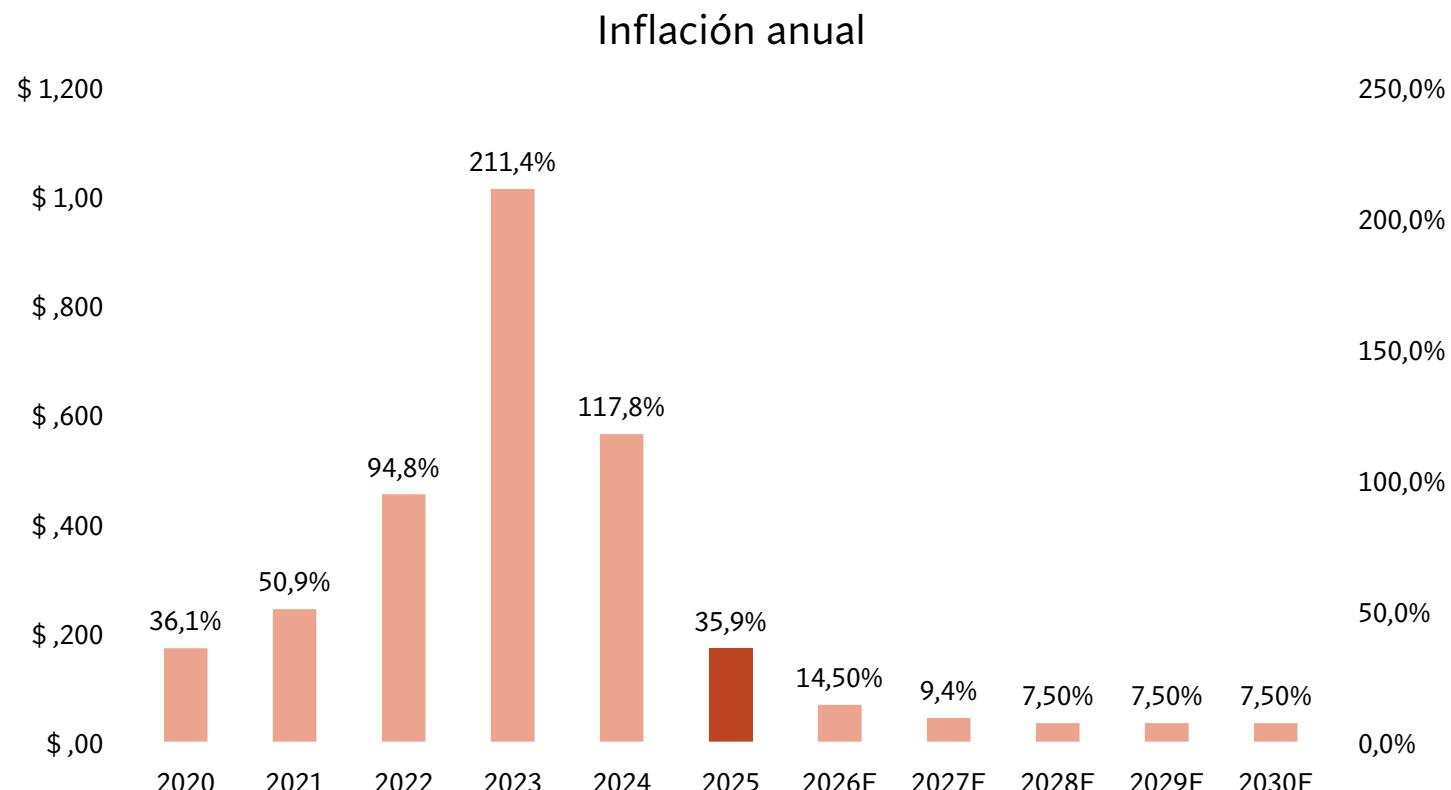
Tipo de cambio nominal ajustado por la diferencia de inflación entre Argentina y EEUU.



Fuente: elaboración propia en base a INDEC y REM.

# Inflación

---



Fuente: elaboración propia en base a INDEC y FMI

# Análisis Financiero

---

# Estado de Resultados

---

Revenues: crecimiento sostenido hasta 2023, recuperación en 2024

COG's: crecimiento mayor a revenues (insumos, inflación).

SG&A: crecimiento (expansión).

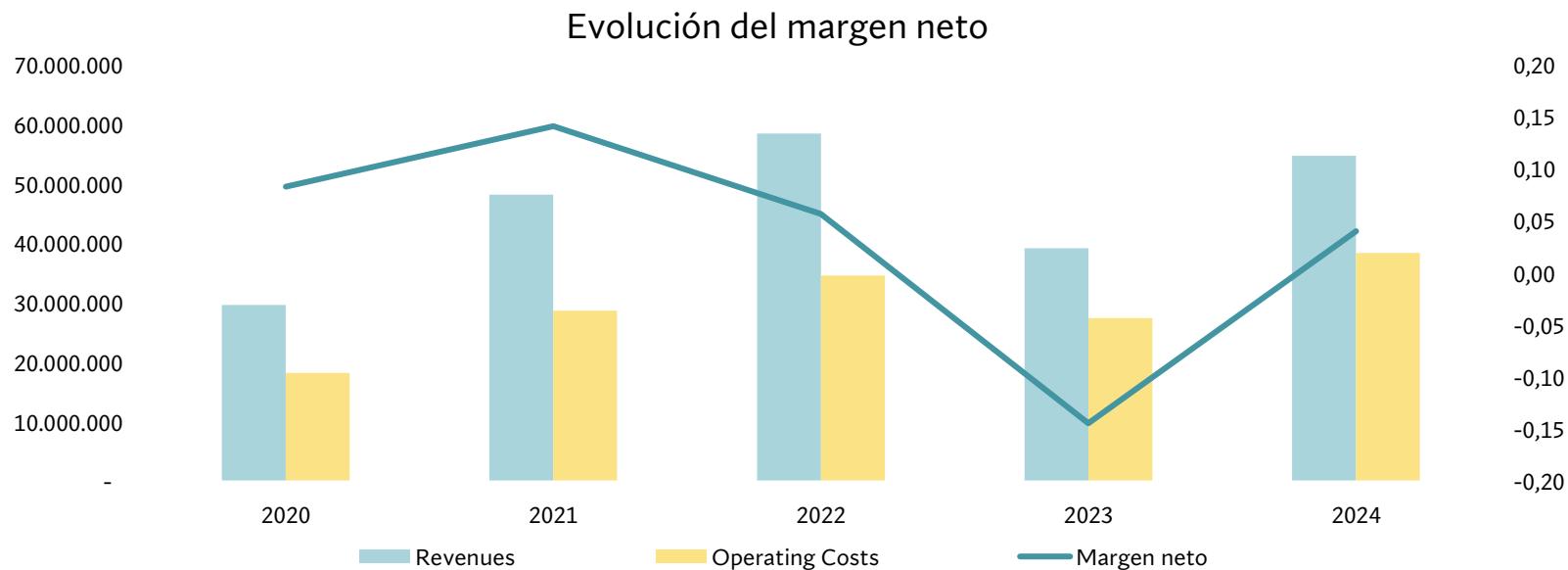
- Positivo: resiliencia, expansión y menor carga de la deuda
- Negativo: volatilidad del EBIT ( $\Delta$  poder adquisitivo) y crecimiento de costos mayor a ingresos

Income Statement (mill u\$s)	2020	2021	2022	2023	2024
Revenues	29.683.085	48.232.049	58.499.326	39.185.445	54.751.076
Operating Costs	-18.239.562	- 28.707.831	- 34.632.240	- 27.435.286	- 38.426.454
Gross Income	11.443.523	19.524.217	23.867.086	11.750.158	16.324.622
SG&A	- 3.152.702	- 4.586.477	- 6.471.365	- 7.303.891	- 8.541.078
Others	- 1.500.243	- 3.137.668	- 9.941.735	- 7.304.860	- 2.621.246
EBIT	6.790.579	11.800.073	7.453.987	- 2.858.592	5.162.298
Net Financial Results	- 3.157.965	- 1.224.860	- 1.981.611	- 3.859.329	- 254.323
Earnings Before Taxes	3.632.613	10.575.213	5.472.376	- 6.717.921	4.907.975
Income Tax	- 1.167.281	- 3.765.743	- 2.135.245	1.073.241	- 2.686.391
Net Income	2.465.332	6.809.469	3.337.131	- 5.644.680	2.221.584

Fuente: elaboración propia en base a EECC de Agrometal.

# Estado de Resultados

---



Fuente: elaboración propia en base a EECC de Agrometal.

# Estado de Situación Patrimonial

Activos corrientes: líderes cuentas por cobrar e inventarios (menor dependencia de sistema financiero).

Activos no corrientes: “Propiedades de inversión” y “Propiedades, planta y equipo”.

Pasivos corrientes: “Préstamos” (mayor financiación a corto plazo).

Pasivos no corrientes: disminución de préstamos.

- Positivo: expansión por inversión
- Negativo: deuda de corto plazo aumenta riesgos de liquidez

Balance Sheet (mil. u\$s)	2020	2021	2022	2023	2024
Cash & ST Investments	4.801.665	7.214.377	5.091.935	4.286.418	6.355.920
Receivables	2.802.145	6.158.803	5.825.378	5.548.038	11.046.249
Inventories	3.614.269	6.808.206	7.542.612	7.121.838	7.459.358
Other receivables	5.257.535	9.168.127	7.341.418	4.266.944	3.345.630
<b>Current Assets</b>	<b>16.475.613</b>	<b>29.349.513</b>	<b>25.801.344</b>	<b>21.223.238</b>	<b>28.207.157</b>
Fixed Assets	6.179.597	7.316.794	10.714.229	14.695.903	15.803.066
Other	69.293	76.229	95.255	1.032.900	2.803.251
<b>Non Current Assets</b>	<b>6.248.889</b>	<b>7.393.023</b>	<b>10.809.484</b>	<b>15.728.803</b>	<b>18.606.317</b>
<b>Total Assets</b>	<b>22.724.503</b>	<b>36.742.536</b>	<b>36.610.828</b>	<b>36.952.042</b>	<b>46.813.474</b>
Payables	3.085.501	2.560.491	3.649.204	1.156.199	4.678.282
Loans	2.393.698	2.931.925	4.117.428	6.391.040	5.919.634
Other	297.393	589.735	864.726	1.188.264	1.191.819
<b>Current Liabilities</b>	<b>11.620.693</b>	<b>18.361.366</b>	<b>12.965.038</b>	<b>11.562.054</b>	<b>18.062.467</b>
Loans	694.421	509.907	1.076.579	1.487.906	1.047.065
Other	531.030	369.609	605.738	0	0
<b>Non Current Liabilities</b>	<b>1.799.479</b>	<b>1.204.226</b>	<b>1.812.385</b>	<b>1.513.437</b>	<b>1.047.091</b>
<b>Total Liabilities</b>	<b>13.420.172</b>	<b>19.565.592</b>	<b>14.777.424</b>	<b>13.075.491</b>	<b>19.109.557</b>

Fuente: elaboración propia en base a EECC de Agrometal.

# Estado de Situación Patrimonial

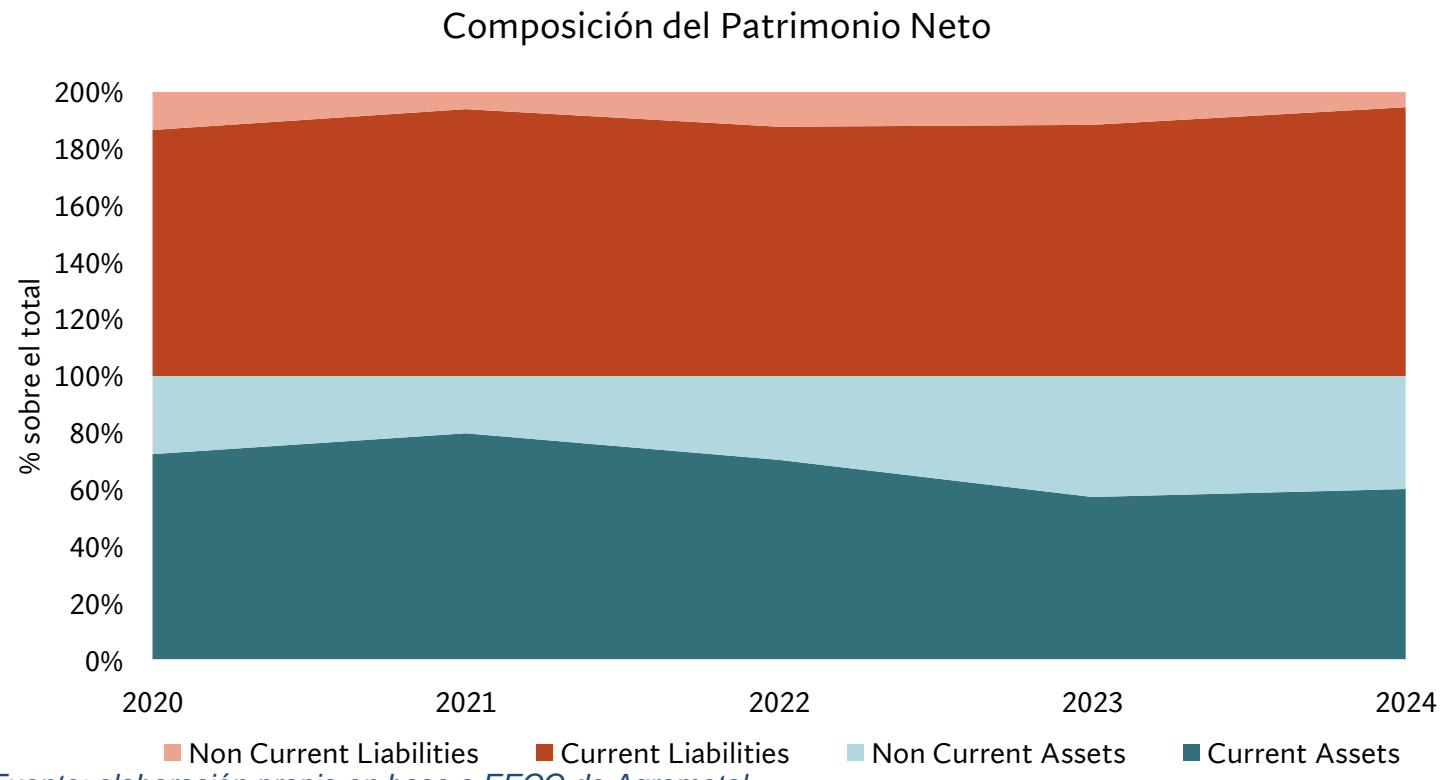
---

<b>Análisis vertical</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>
Cash & ST Investments	29%	25%	20%	20%	23%
Receivables	17%	21%	23%	26%	39%
Inventories	22%	23%	29%	34%	26%
Other receivables	32%	31%	28%	20%	12%
<b>Current Assets</b>	<b>73%</b>	<b>80%</b>	<b>70%</b>	<b>57%</b>	<b>60%</b>
Fixed Assets	99%	99%	99%	93%	85%
Other	1%	1%	1%	7%	15%
<b>Non Current Assets</b>	<b>27%</b>	<b>20%</b>	<b>30%</b>	<b>43%</b>	<b>40%</b>
Total Assets	1	1	1	1	1
Payables	27%	14%	28%	10%	26%
Loans	21%	16%	32%	55%	33%
Other	3%	3%	7%	10%	7%
<b>Current Liabilities</b>	<b>87%</b>	<b>94%</b>	<b>88%</b>	<b>88%</b>	<b>95%</b>
Loans	5%	3%	7%	11%	5%
Other	4%	2%	4%	0%	0%
<b>Non Current Liabilities</b>	<b>13%</b>	<b>6%</b>	<b>12%</b>	<b>12%</b>	<b>5%</b>
Total Liabilities	1	1	1	1	1

Fuente: elaboración propia en base a EECC de Agrometal.

# Estado de Situación Patrimonial

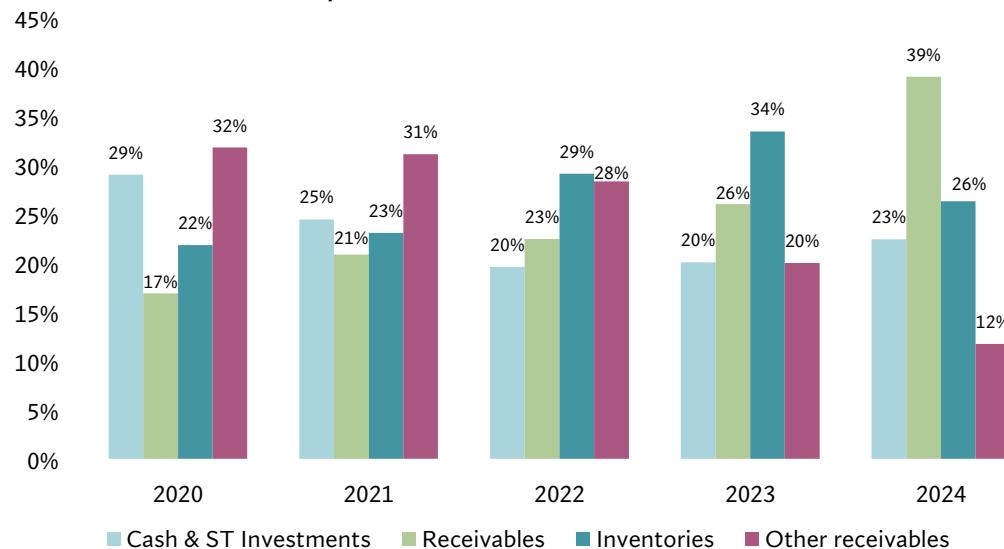
---



# Estado de Situación Patrimonial

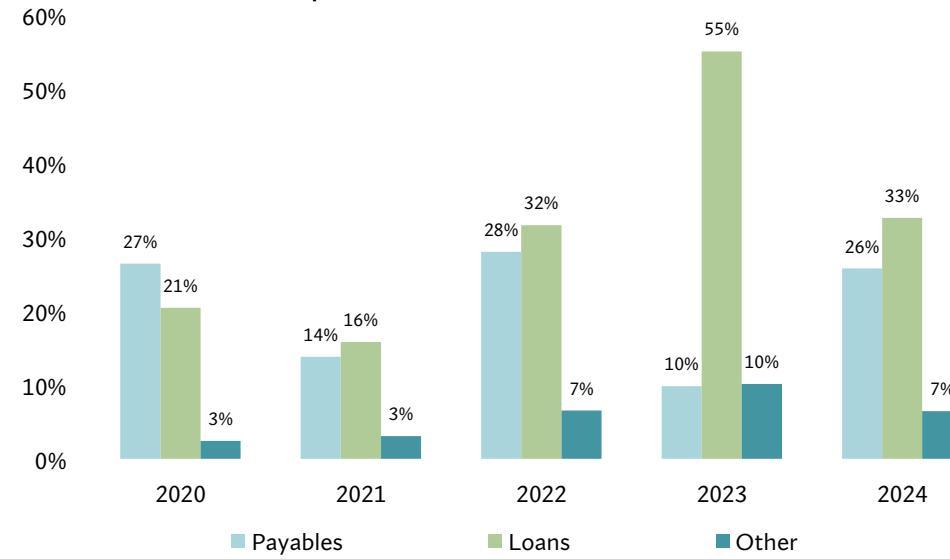
---

Composición del Activo Corriente



Fuente: elaboración propia en base a EECC de Agrometal.

Composición del Pasivo Corriente



Fuente: elaboración propia en base a EECC de Agrometal.

# Flujo de Caja

---

Net Income: idem con el estado de resultados

D&A: aumentan constantemente (incorporación de activos fijos)

Working Capital: volátil (presión sobre la gestión de activos y pasivos corrientes)

CAPEX: aumenta constantemente (inversiones)

- Positivo: expansión con flujo neto positivo de ingresos
- Negativo: Working capital negativo, alta demanda de capital reduce la liquidez

Cash Flow (mil. u\$s)	2020	2021	2022	2023	2024
Net Income	2.287.813	6.708.594	3.218.211	- 5.827.931	2.067.010
D&A	434.333	603.268	889.878	1.299.051	1.316.776
Working Capital	709.131	- 9.866.472	- 7.664.016	625.133	- 4.402.740
<b>Cash Flow from Operating Activities (CFO)</b>	<b>5.959.482</b>	<b>3.091.820</b>	<b>1.215.000</b>	<b>- 272.575</b>	<b>4.804.614</b>
CAPEX	- 343.973	- 965.634	- 2.246.231	- 1.415.166	- 1.337.212
Other	-	-	-	-	-
<b>Cash Flow from Investing Activities (CFI)</b>	<b>- 343.973</b>	<b>- 965.634</b>	<b>- 2.246.231</b>	<b>- 1.415.166</b>	<b>- 1.337.212</b>
Debt	- 1.533.012	- 314.186	246.665	- 953.451	- 1.713.926
Dividends	-	-	- 3.348.202	-	-
<b>Cash Flow from Financing Activities (CFF)</b>	<b>- 1.533.012</b>	<b>- 314.186</b>	<b>- 3.101.537</b>	<b>- 953.451</b>	<b>- 1.713.926</b>
Net Changes in Cash	4.082.497	1.812.000	- 4.132.769	- 2.641.191	1.753.476

Fuente: elaboración propia en base a EECC de Agrometal.

# Análisis de Ratios

---

# Ratios de liquidez

---

Mejora en términos absolutos

- Liquidez corriente: menor capacidad de cubrir obligaciones inmediatas desde 2022.
- Liquidez seca: administración de pasivos sin depender totalmente del ventas de stock.
- Liquidez operativa: mejora tímidamente la capacidad de cubrir deudas de corto plazo.

Caída 2022-2024:

- 1) Aumento en activos fijos e inventarios (aumento de la capacidad productiva)
- 2) Financiación de inversiones con deuda a corto plazo

Indicador	2020	2021	2022	2023	2024
Liquidez corriente	1,42	1,60	1,99	1,84	1,56
Liquidez seca	1,11	1,23	1,41	1,22	1,15
Liquidez de CP	0,65	0,73	0,84	0,85	0,96
Liquidez operativa	0,3	0,4	0,6	0,7	0,6

Fuente: elaboración propia en base a EECC de Agrometal.

# Ratios de endeudamiento

---

Endeudamiento sobre patrimonio: desapalancamiento progresivo.

Endeudamiento sobre activo: mayor parte de activos respaldados por equity

PT/PN: confirma estructura de capital menos apalancada

Cobertura de intereses: empeora a pesar de reducción de la deuda (tasas altas, devaluación).

Rotación de inventario: estable (gestión eficiente)

Días de venta: estables (buen equilibrio oferta-demanda).

Días de pago: caen (mejora relaciones con proveedores o menor apalancamiento comercial)

Indicador	2020	2021	2022	2023	2024
Endeudamiento sobre PN	1,44	1,14	0,68	0,55	0,69
Endeudamiento sobre AT	0,59	0,53	0,40	0,35	0,41
PT/PN	1,44	1,14	0,68	0,55	0,69
Cobertura de intereses	-1,76	-3,87	-1,53	0,34	-2,02
Cobertura de intereses (EBITDA)	-1,87	-4,06	-1,71	0,19	-2,53
Rotación de crédito	10,59	7,83	10,04	7,06	4,96
Días de cobranza	33,98	45,97	35,85	50,97	72,63
Rotación de inventario	5,05	4,22	4,59	3,85	5,15
Días de venta	71,34	85,38	78,40	93,45	69,88
Días de pago	60,90	32,11	37,93	15,17	43,83
Apalancamiento financiero	2,44	2,14	1,68	1,55	1,69
Rotación del activo	1,31	1,31	1,60	1,06	1,17

Fuente: elaboración propia en base a EECC de Agrometal.

# Ratios de endeudamiento

---

Días de cobranza: aumentan notablemente (morosidad, inflación, cadena de pagos). También puede indicar políticas más flexibles para aumentar ventas.

Rotación de activos: cae (aumento de activos fijos e inventarios)

Positivo: desapalancamiento progresivo, menor exposición al riesgo financiero y mayor solidez patrimonial respaldada por equity.

Negativo: cobertura de intereses negativa, es necesario mejorar la generación de flujo operativo.

Indicador	2020	2021	2022	2023	2024
Endeudamiento sobre PN	1,44	1,14	0,68	0,55	0,69
Endeudamiento sobre AT	0,59	0,53	0,40	0,35	0,41
PT/PN	1,44	1,14	0,68	0,55	0,69
Cobertura de intereses	-1,76	-3,87	-1,53	0,34	-2,02
Cobertura de intereses (EBITDA)	-1,87	-4,06	-1,71	0,19	-2,53
Rotación de crédito	10,59	7,83	10,04	7,06	4,96
Días de cobranza	33,98	45,97	35,85	50,97	72,63
Rotación de inventario	5,05	4,22	4,59	3,85	5,15
Días de venta	71,34	85,38	78,40	93,45	69,88
Días de pago	60,90	32,11	37,93	15,17	43,83
Apalancamiento financiero	2,44	2,14	1,68	1,55	1,69
Rotación del activo	1,31	1,31	1,60	1,06	1,17

Fuente: elaboración propia en base a EECC de Agrometal.

# Ratios de rentabilidad

---

Margen neto: disminuye (aumento de los costos operativos, principalmente insumos importados).

Return on Assets: aumento de activos totales (inversiones) sin aumento proporcional en utilidades netas.

Return on Equity: cae la rentabilidad de los accionistas (gran caída en 2023)

Return on Invested Capital: no hay retorno proporcional

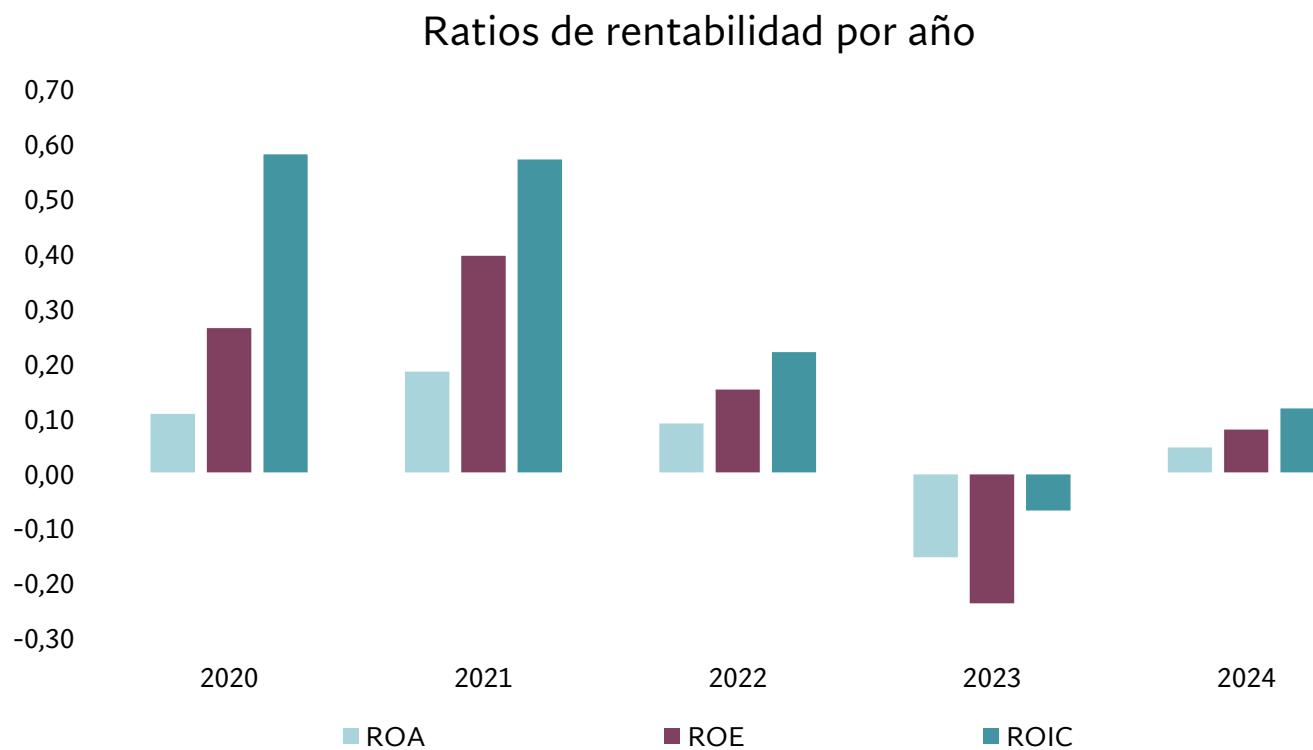
- Disminución de la rentabilidad en términos generales
- Transición: estructura menos apalancada pero menos rentable
- Efectos: aumento en los costos operativos y financieros y por inversión en activos que aún no generan retornos significativos.

Indicador	2020	2021	2022	2023	2024
Margen neto	0,08	0,14	0,06	-0,14	0,04
ROA	0,11	0,19	0,09	-0,15	0,05
ROE	0,26	0,40	0,15	-0,24	0,08
ROIC	0,58	0,57	0,22	-0,07	0,12
Dupont	0,26	0,40	0,15	-0,24	0,08

Fuente: elaboración propia en base a EECC de Agrometal.

# Ratios de rentabilidad

---



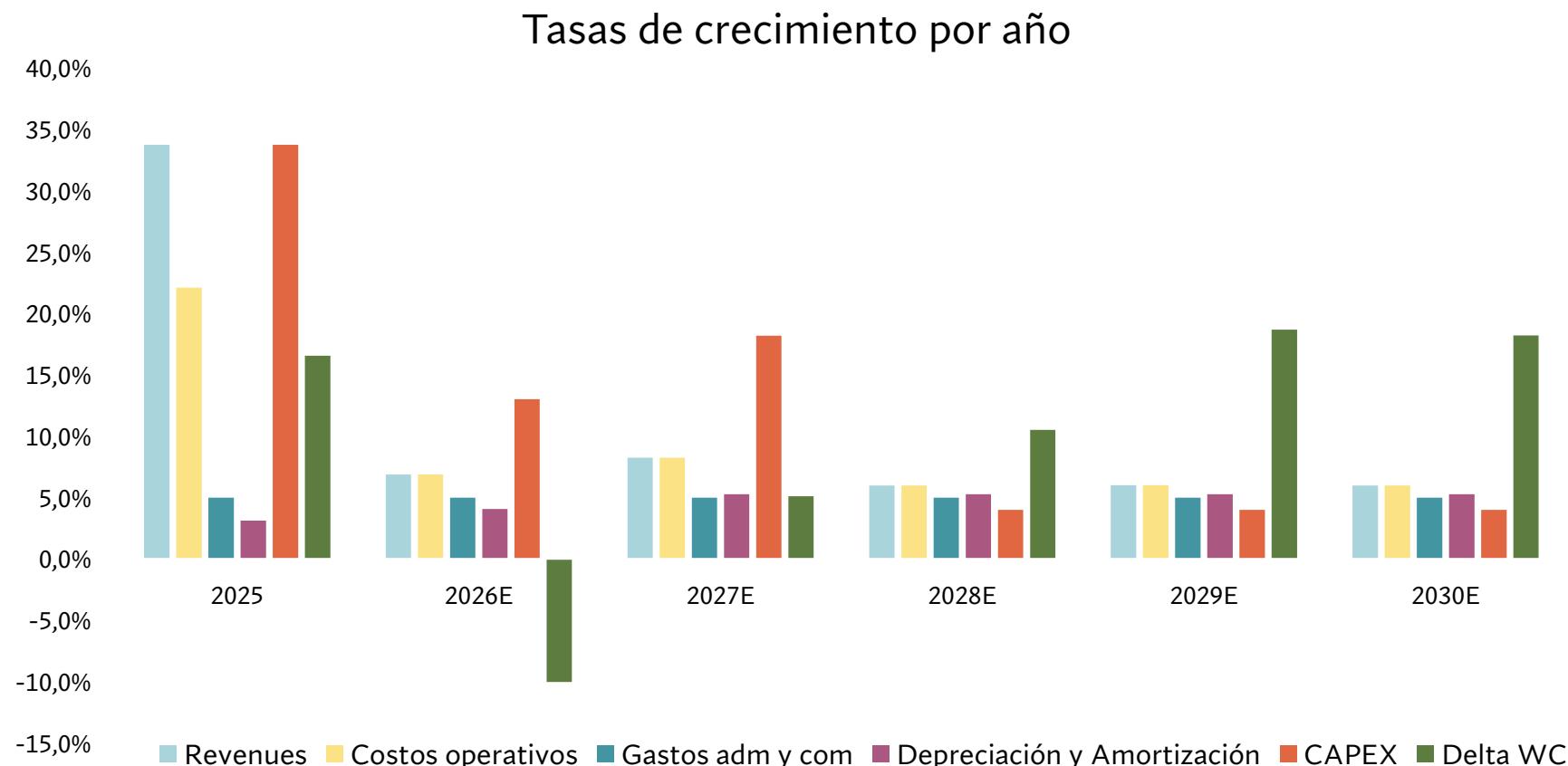
Fuente: elaboración propia en base a EECC de Agrometal.

# Proyecciones del Flujo

---

# Proyecciones operativas

---



Fuente: elaboración propia en base a EECC de Agrometal.

# Proyecciones operativas

---

## Revenues:

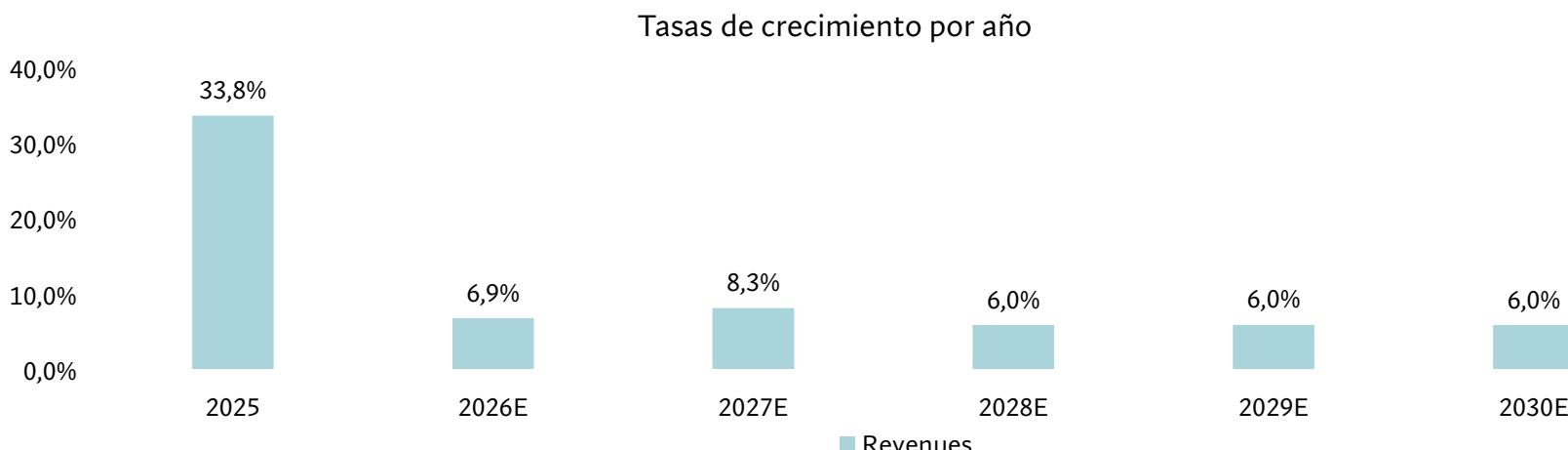
4,68% poder de mercado de maquinaria agrícola

19,9% poder de mercado de sembradoras

6% de sobreprecio respecto al promedio de la industria

No hay un poder de mercado significativo

- Estimación del precio: siguiendo la dinámica del tipo de cambio y el sobreprecio constante
- Estimación de la cantidad: siguiendo la dinámica del PBI y la participación del sector agrícola en el PBI (25%)



Fuente: elaboración propia en base a EECC de Agrometal.

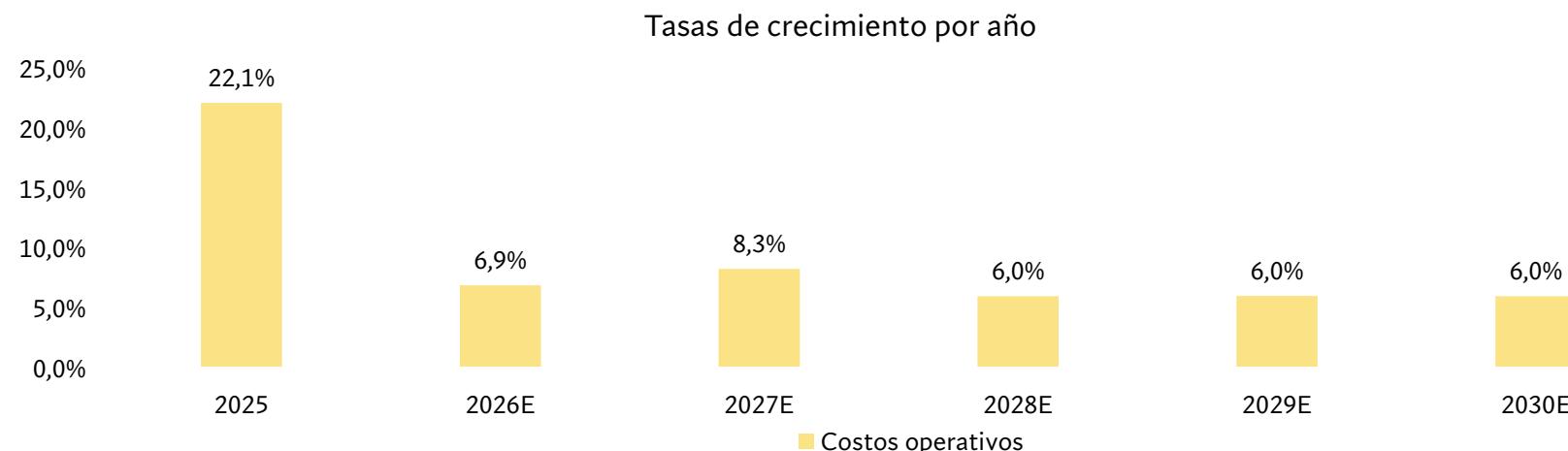
# Proyecciones operativas

---

## COG'S:

En base al porcentaje promedio que ocupa sobre las ventas.

Últimos 4 años marcan estabilidad



Fuente: elaboración propia en base a EECC de Agrometal.

# Proyecciones operativas

---

## SG&A:

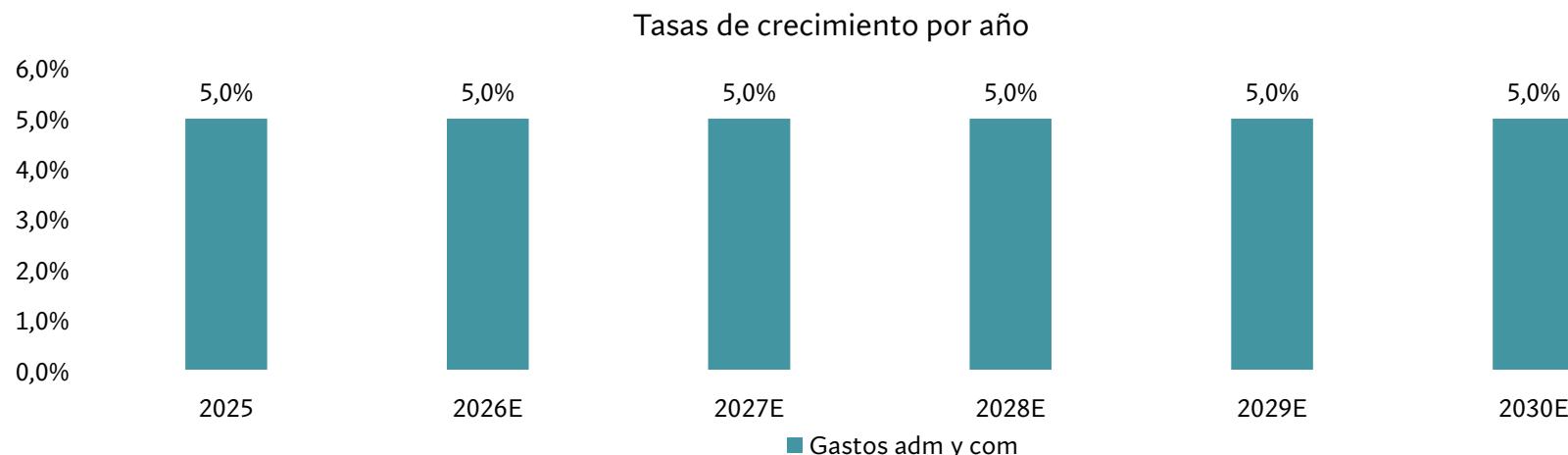
Inversiones orientadas a aumentar capacidad de producción.

Mayor volumen implica:

Contratación de nuevo personal

Fletes, publicidad, y demás relacionados con la expansión

Se proyecta en base al porcentaje promedio que ocupan del nivel de ventas



Fuente: elaboración propia en base a EECC de Agrometal.

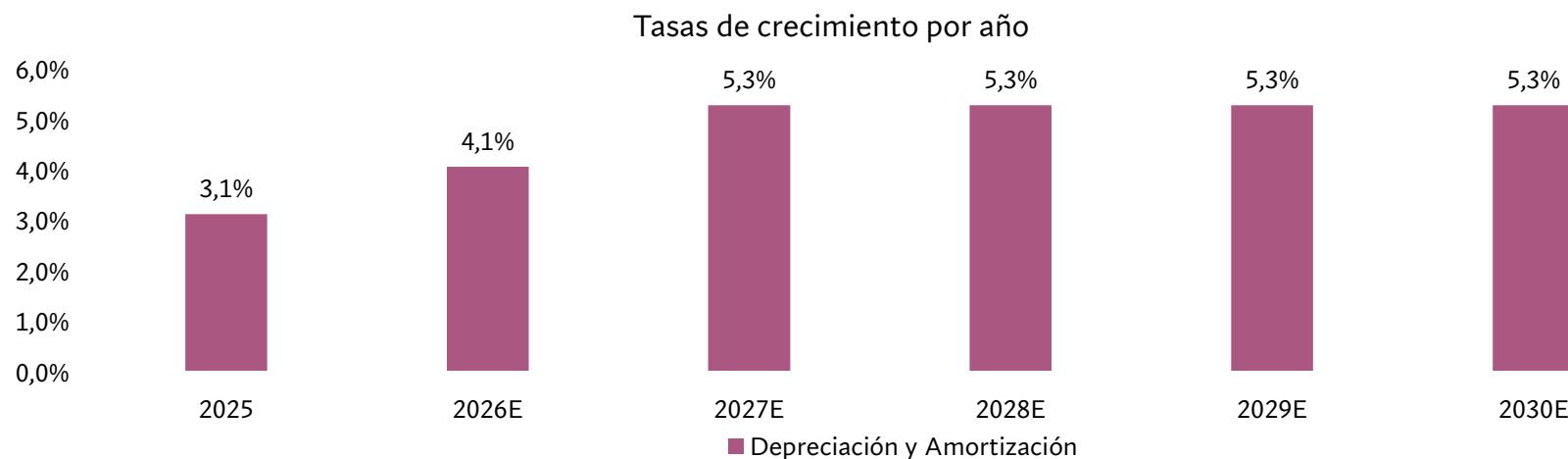
# Proyecciones operativas

---

## D&A:

Se proyecta en base al porcentaje promedio que ocupan del nivel de ventas

Se supone crecimiento del 3% hasta 2027 como consecuencia del CAPEX.



Fuente: elaboración propia en base a EECC de Agrometal.

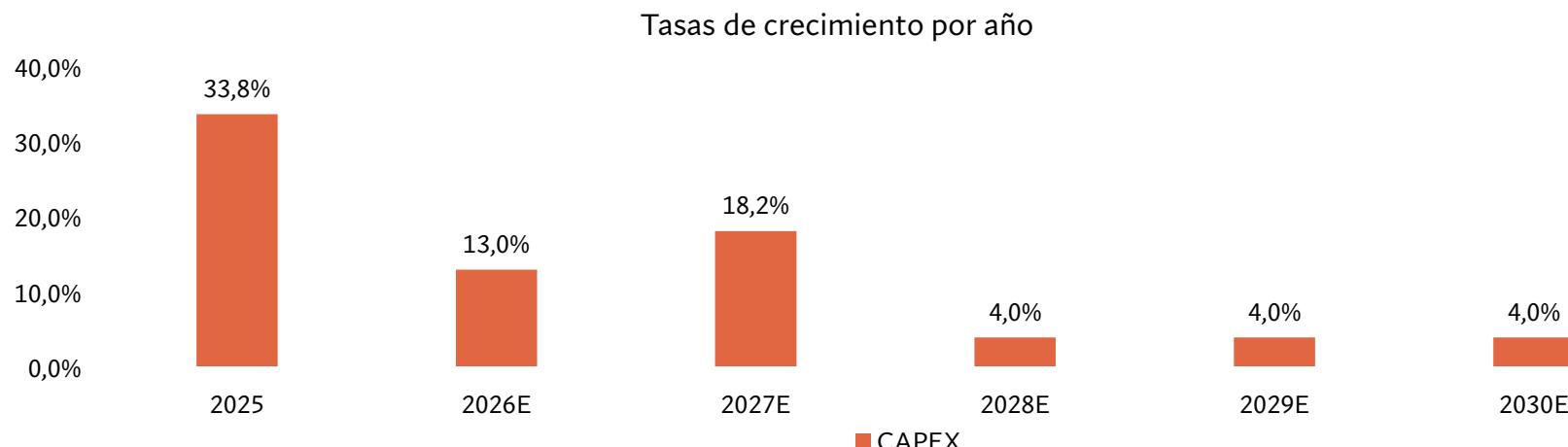
# Proyecciones operativas

---

## CAPEX:

Se proyecta en base al porcentaje promedio que ocupan del nivel de ventas

En este escenario de inversión, crecería en línea o levemente por encima del revenue para sostener las operaciones y expandir capacidades selectivamente.



Fuente: elaboración propia en base a EECC de Agrometal.

# Proyecciones operativas

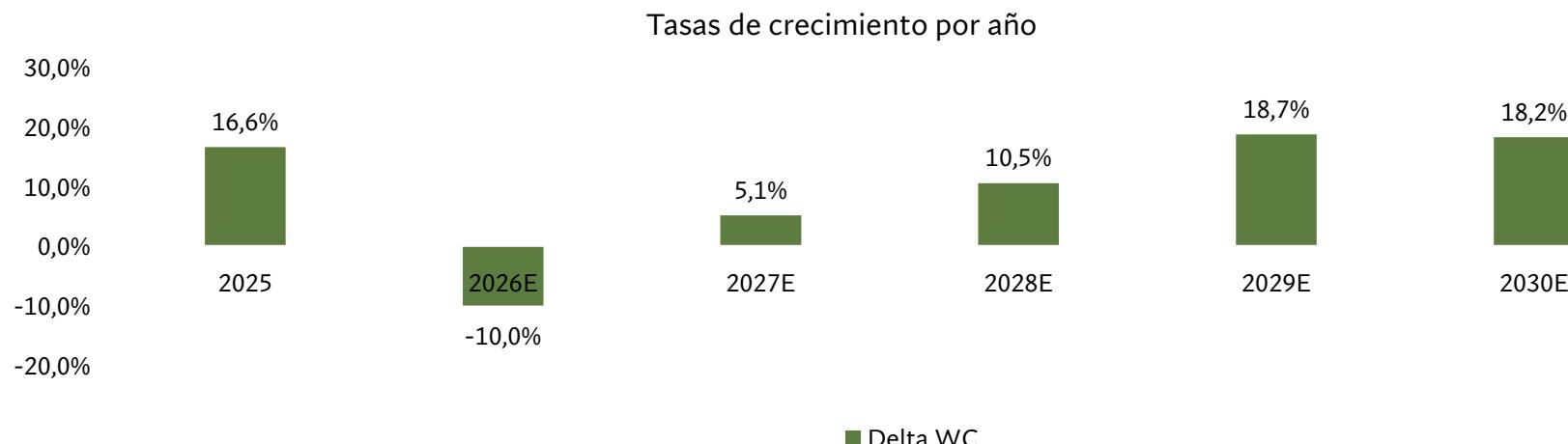
---

## Working Capital:

Activos corrientes: al ritmo de la inflación y a una tasa de 7,5%

Pasivos corrientes: al ritmo de la inflación y a una tasa del 1%

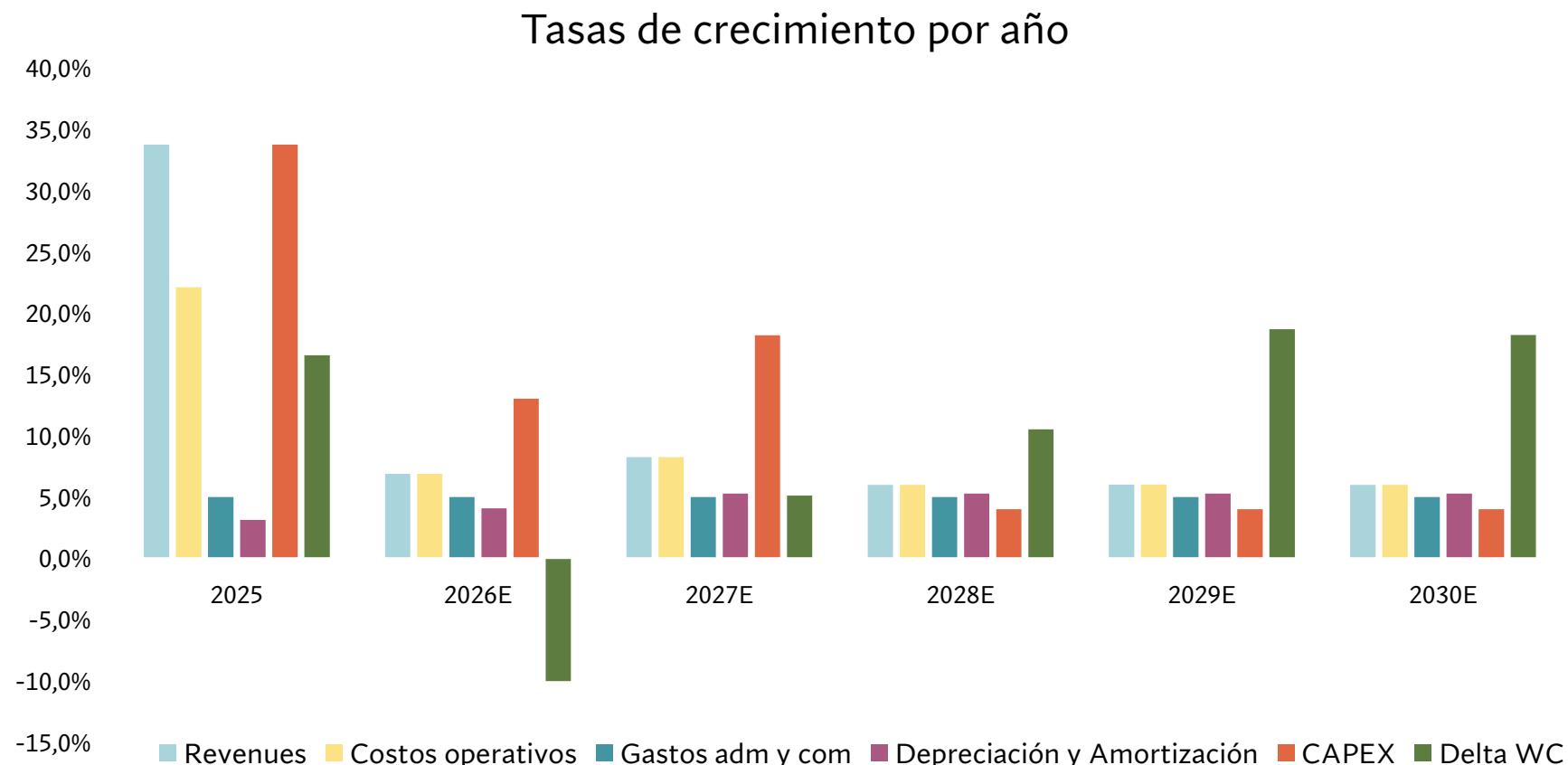
Justificación: aumento de ventas y políticas de crédito más flexibles. Además congruente con la estrategia de desapalancamiento.



Fuente: elaboración propia en base a EECC de Agrometal.

# Proyecciones operativas

---



Fuente: elaboración propia en base a EECC de Agrometal.

# **Estimación de la WACC**

---

# WACC

---

Costo promedio ponderado del capital de la empresa:

10,76%

Risk free rate: bono del Tesoro americano a 30 años.

Country risk: posible duplicación de riesgos se toma 500pb (en lugar de 700pb)

Market return: promedio esperado del S&P Merval.

Beta: correlación a un año con el S&P Merval.

Cost of Debt: tasas promedio en dolares de las obligaciones negociables argentinas.

Equity to Total Capital: baja dependencia de fondos de ajenos.

WACC promedio según PwC: 10,35%

Risk Free	4,0%
Country Risk (EMBI+)	4,5%
Rm	8,0%
Beta	0,88
Ke	12,0%
Kd (Cost of Capital)	9%
Tax Rate	35,5%
E/E+D	79,91%
<b>WACC</b>	<b>10,76%</b>
Perpetuity	2,5%

# **Valuación de la empresa (DCF)**

---

# Escenario base

---

Valor del Equity: 49,4 millones de u\$s

Target Price: 0,041 u\$s

Market Price: 0,030 u\$s

Upside: 37% en dólares y 68% en pesos

US\$	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
Revenues	56.128.322	56.689.605	57.143.122	57.585.981	58.017.876
Operating Costs	- 35.963.312	- 36.322.945	- 36.613.529	- 36.897.284	- 37.174.013
Gross Income	20.165.010	20.366.660	20.529.593	20.688.697	20.843.863
SG&A	- 6.386.219	- 6.256.370	- 6.248.218	- 6.237.175	- 6.226.151
EBIT	13.778.791	14.110.290	14.281.375	14.451.522	14.617.711
Tax	- 4.890.703	- 5.008.367	- 5.069.092	- 5.129.485	- 5.188.473
D&A	958.379	941.431	942.746	943.624	944.502
Delta WC	- 4.578.463	- 4.784.395	- 5.096.706	- 5.426.877	- 5.778.438
Capex	- 1.540.287	- 1.649.031	- 1.631.198	- 1.612.807	- 1.594.623
Free Cash Flow to the Firm (FCFF)	3.727.718	3.609.928	3.427.125	3.225.976	3.000.679
Discounted FCFF	3.727.718	3.259.121	2.793.405	2.373.926	1.993.552
<b>VAN</b>	<b>14.147.723,04</b>				

Fuente: elaboración propia en base a EECC de Agrometal.

# Escenario pesimista

---

Supuestos:

- 1) PBI: 2pb menor que en el caso base
- 2) COG's: % sobre ventas 2pb mayor
- 3) Perpetuity: -1,5pb
- 4) Country risk: +0,5pb

US\$	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
Revenues	55.625.545	55.979.526	56.264.513	56.541.999	56.811.858
Operating Costs	- 36.712.860	- 36.946.487	- 37.134.578	- 37.317.719	- 37.495.827
Gross Income	18.912.685	19.033.039	19.129.934	19.224.280	19.316.032
SG&A	- 6.386.219	- 6.256.370	- 6.248.218	- 6.237.175	- 6.226.151
EBIT	12.526.467	12.776.669	12.881.716	12.987.105	13.089.881
Tax	- 4.446.198	- 4.535.006	- 4.572.292	- 4.609.699	- 4.646.178
D&A	958.379	941.431	942.746	943.624	944.502
Delta Working Capital	- 4.578.463	- 4.784.395	- 5.096.706	- 5.426.877	- 5.778.438
Capex	- 1.526.489	- 1.628.375	- 1.610.766	- 1.592.605	- 1.574.650
Free Cash Flow to the Firm (FCFF)	2.933.696	2.770.323	2.544.699	2.301.547	2.035.117
Discounted FCFF	2.933.696	2.492.119	2.059.269	1.675.463	1.332.731
<b>VAN</b>	<b>10.493.278,22</b>				

Fuente: elaboración propia en base a EECC de Agrometal.

# Escenario pesimista

---

Valor del Equity: 28,8 millones de u\$s (-41,7%)

Target Price: 0,024 u\$s

Market Price: 0,030 u\$s

Upside: -20% en dólares y -52% en pesos

US\$	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
Revenues	55.625.545	55.979.526	56.264.513	56.541.999	56.811.858
Operating Costs	- 36.712.860	- 36.946.487	- 37.134.578	- 37.317.719	- 37.495.827
Gross Income	18.912.685	19.033.039	19.129.934	19.224.280	19.316.032
SG&A	- 6.386.219	- 6.256.370	- 6.248.218	- 6.237.175	- 6.226.151
EBIT	12.526.467	12.776.669	12.881.716	12.987.105	13.089.881
Tax	- 4.446.198	- 4.535.006	- 4.572.292	- 4.609.699	- 4.646.178
D&A	958.379	941.431	942.746	943.624	944.502
Delta Working Capital	- 4.578.463	- 4.784.395	- 5.096.706	- 5.426.877	- 5.778.438
Capex	- 1.526.489	- 1.628.375	- 1.610.766	- 1.592.605	- 1.574.650
Free Cash Flow to the Firm (FCFF)	2.933.696	2.770.323	2.544.699	2.301.547	2.035.117
Discounted FCFF	2.933.696	2.492.119	2.059.269	1.675.463	1.332.731
<b>VAN</b>	<b>10.493.278,22</b>				

Fuente: elaboración propia en base a EECC de Agrometal.

# Escenario optimista

---

Supuestos:

- 1) PBI: 2pb mayor que en el caso base
- 2) COG's: % sobre ventas 2pb menor
- 3) Perpetuity: +0,5pb
- 4) Country risk: -0,5pb

US\$	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
Revenues	56.633.338	57.405.611	58.031.854	58.645.145	59.244.925
Operating Costs	- 35.112.670	- 35.591.479	- 35.979.750	- 36.359.990	- 36.731.854
Gross Income	21.520.669	21.814.132	22.052.105	22.285.155	22.513.072
SG&A	- 6.386.219	- 6.256.370	- 6.248.218	- 6.237.175	- 6.226.151
EBIT	15.134.450	15.557.762	15.803.886	16.047.980	16.286.920
Tax	- 5.371.887	- 5.522.139	- 5.609.499	- 5.696.139	- 5.780.949
D&A	958.379	941.431	942.746	943.624	944.502
Delta Working Capital	- 4.578.463	- 4.784.395	- 5.096.706	- 5.426.877	- 5.778.438
Capex	- 1.554.145	- 1.669.859	- 1.651.800	- 1.633.177	- 1.614.764
Free Cash Flow to the Firm (FCFF)	4.588.335	4.522.800	4.388.627	4.235.410	4.057.271
Discounted FCFF	4.588.335	4.089.183	3.587.458	3.130.277	2.711.130
<b>VAN</b>	<b>18.106.382,05</b>				

Fuente: elaboración propia en base a EECC de Agrometal.

# Escenario optimista

---

Valor del Equity: 71,3 millones de u\$s (+43,9%)

Target Price: 0,059 u\$s

Market Price: 0,030 u\$s

Upside: 97% en dólares y 120% en pesos

US\$	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
Revenues	56.633.338	57.405.611	58.031.854	58.645.145	59.244.925
Operating Costs	- 35.112.670	- 35.591.479	- 35.979.750	- 36.359.990	- 36.731.854
Gross Income	21.520.669	21.814.132	22.052.105	22.285.155	22.513.072
SG&A	- 6.386.219	- 6.256.370	- 6.248.218	- 6.237.175	- 6.226.151
EBIT	15.134.450	15.557.762	15.803.886	16.047.980	16.286.920
Tax	- 5.371.887	- 5.522.139	- 5.609.499	- 5.696.139	- 5.780.949
D&A	958.379	941.431	942.746	943.624	944.502
Delta Working Capital	- 4.578.463	- 4.784.395	- 5.096.706	- 5.426.877	- 5.778.438
Capex	- 1.554.145	- 1.669.859	- 1.651.800	- 1.633.177	- 1.614.764
Free Cash Flow to the Firm (FCFF)	4.588.335	4.522.800	4.388.627	4.235.410	4.057.271
Discounted FCFF	4.588.335	4.089.183	3.587.458	3.130.277	2.711.130
<b>VAN</b>	<b>18.106.382,05</b>				

Fuente: elaboración propia en base a EECC de Agrometal.

# Escenarios

---

## Pesimista

Valor del Equity: 28,8 millones de u\$s (-41,7%)

Target Price: 0,024 u\$s

Market Price: 0,030 u\$s

Upside: -20% en dólares y -52% en pesos

## Base

Valor del Equity: 49,4 millones de u\$s

Target Price: 0,041 u\$s

Market Price: 0,030 u\$s

Upside: 37% en dólares y 68% en pesos

## Optimista

Valor del Equity: 71,3 millones de u\$s (+43,9%)

Target Price: 0,059 u\$s

Market Price: 0,030 u\$s

Upside: 97% en dólares y 120% en pesos

# Escenarios



# **Valuación de la empresa (RV)**

---

# Valuación Relativa

---

P/E target:

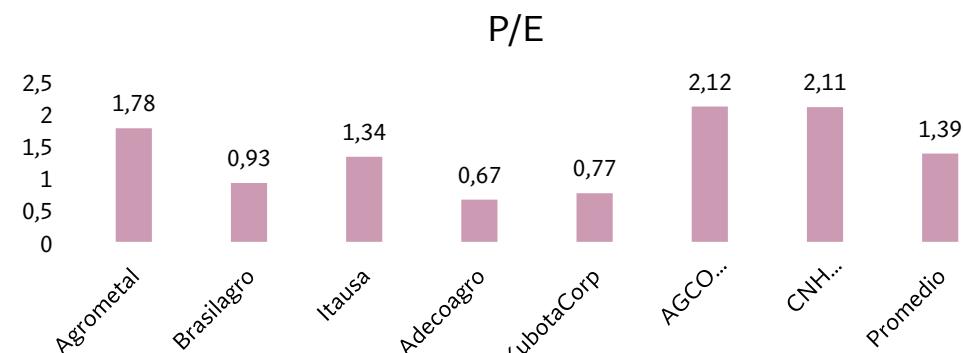
2x

Target Price: 0,33 u\$s

Upside: 10,3%



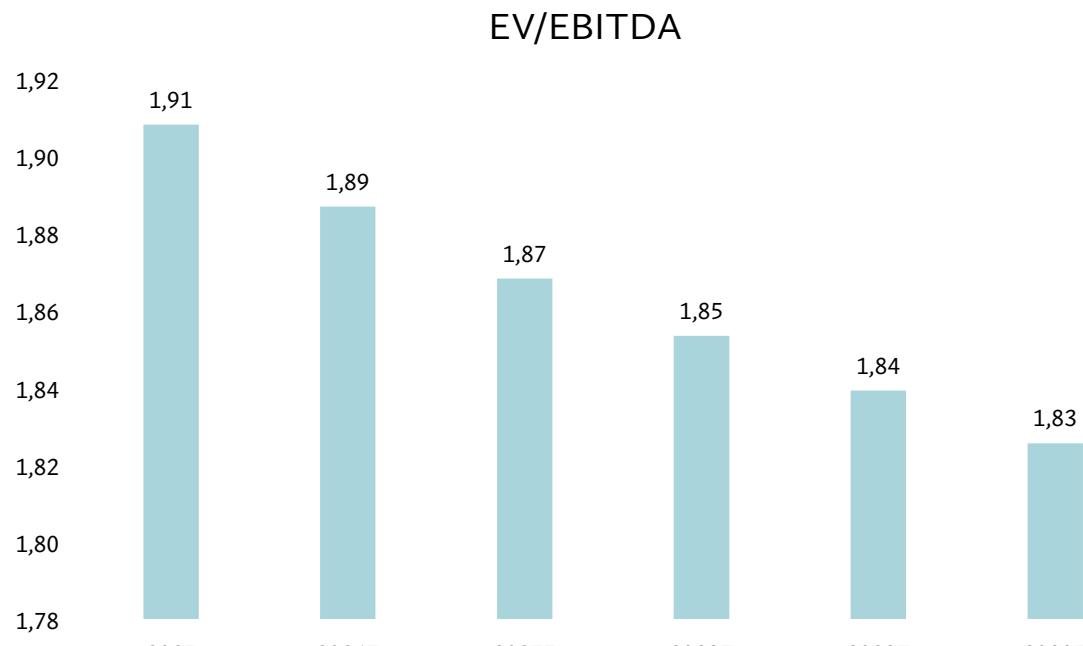
Fuente: elaboración propia en base a Investing.



Fuente: elaboración propia en base a Investing.

# Valuación Relativa

---



*Fuente: elaboración propia en base a EECC de Agrometal.*

# **Conclusiones**

---

# Conclusiones

---

## A favor:

- Existe competencia interna pero es líder en su segmento.
- Muestra constante innovación que la posiciona en el mercado.
- Se beneficia con la recuperación económica.
- Tiene una estructura de capital sólida.
- Alto margen histórico.
- Lleva a cabo un proceso de desapalancamiento cuidando la liquidez.
- Lleva a cabo un proceso de inversión constante y ha mostrado interés por expandirse a otros mercados.
- Ha mostrado resiliencia en el pasado.
- Catch up tecnológico potencial.

## En contra:

- Sujeta a riesgos regulatorios históricamente persistentes.
- Es una compañía pequeña que tiene poca liquidez en el mercado.
- Esta muy expuesta al entorno económico argentino.
- Se desarrolla en una industria cíclica y posee limitada diversificación.
- Actualmente tiene concentración de deuda de corto plazo.
- Las inversiones que lleva a cabo aún no muestran los rendimientos necesarios para mejorar la rentabilidad.
- No acostumbrada a competencia externa.
- Acostumbrada a planes de financiamiento oficial.



# Valuación Agrometal S.A.I

**Camus Luca**    Economía y Técnica Bursátil

---