FIX (afiliada de Fitch) asigna en A-(arg) a las ONs Serie I Clase Pesos y Dólar a ser emitidas por RIZOBACTER S.A.

4 de junio de 2015

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings), en adelante FIX, asignó la categoría A-(arg) a las obligaciones negociables Serie I Clase Pesos por hasta $ 100 MM (ampliables hasta $ 150 MM) y a las obligaciones negociables Serie I Clase Dólar por hasta USD 10 MM (ampliables hasta USD 17 MM) a ser emitidas por Rizobacter Argentina S.A. La Perspectiva es Estable. En conjunto las ONs Serie I Clase Pesos y Dólar no podrán superar los USD 17 MM (o su equivalente en pesos). Asimismo, confirmó* en categoría A-(arg) a las Obligaciones Negociables Serie 1 por hasta $ 15 MM emitidas por la compañía. La Perspectiva es Estable. Factores relevantes de la calificación Rizobacter Argentina S.A. (Rizobacter) es líder en el mercado local de inoculantes debido a su innovación tecnológica, su extendida red de distribución, sus alianzas estratégicas con semilleros y laboratorios y su relación con los clientes. La creciente adopción de paquetes tecnológicos para mejorar la rentabilidad por parte de los productores explica el rol de insumo estratégico de sus productos. Rizobacter presenta margen EBITDA por encima de 20%. A mar'15 (nueve meses) Rizobacter registró un nivel de ventas de USD 76.7 MM lo que implicó una suba del 8.6% respecto del mismo periodo 2014. La plataforma de crecimiento proviene de la expansión de las operaciones en el mercado local y externo a través de la introducción de nuevos productos complementarios haciendo más volumen. Actualmente, las exportaciones son aproximadamente un 15% del total de ventas. FIX prevé que mientras la compañía continúe con una agresiva estrategia de crecimiento, el flujo de fondos libre seguirá siendo negativo, debido a que el crecimiento de la compañía está acompañado por mayores necesidades de capital de trabajo. Rizobacter junto con De Sangosse, empresa de origen francés que es uno de sus principales proveedores, constituyeron una nueva sociedad Synertech Industrias S.A., para avanzar en la construcción de una planta de fertilizantes microgranulados. La inversión será por aproximadamente USD 25 MM entre ambas partes involucradas (50% cada una). A marzo´2015 la compañía realizó aportes de capital por $ 55.5 MM. Lo que resta de inversión será pagado durante el año 2015, para ello se utilizará parte de los fondos de las Obligaciones Serie I que la compañía planea emitir y fondos propios. La calificadora estima que los flujos de esta inversión se empiecen a generar hacia 2016. A mar´15 (9 meses) los intereses pagados por la compañía fueron aproximadamente $ 78.6 MM que compara contra $ 33 MM del ejercicio previo debido a subas en la tasa de interés y al aumento de la deuda vinculado al creciente capital de trabajo que deben financiar por el crecimiento de las ventas y el plan de inversiones. Las coberturas de intereses eran de 4.9x en mar´2014 y se deterioraron a 1.9 x en mar´2015. Los controles de cambio impuestos por el gobierno para liquidar divisas de las exportaciones afectaron el normal funcionamiento de Rizobacter y generaron un descalce de plazos entre la cobranza y el plazo para liquidación de divisas. La compañía consiguió excepciones para operar con mayores plazos y reducir el descalce. A mar'15, Rizobacter registraba deuda financiera por USD 47.7 MM, de los cuales el 77% se encontraba en el corto plazo destinada a financiar capital de trabajo. La deuda de corto plazo está compuesta descuentos de cheques con recurso por USD 9.37 MM, préstamos bancarios y obligaciones negociables. Esto se traduce en un índice de apalancamiento Deuda Total – EBITDA de 1.4x con coberturas de intereses medidas con EBITDA de 1.9x. En escenarios normales, FIX espera un apalancamiento menor a 2.0x. El 16% de la deuda total se encontraba denominada en dólares. A mar'15 la posición de caja era debil de US$ 0.5 MM frente a US$ 37 MM de deuda de corto plazo, con lo cual se observa un riesgo de liquidez que expone a la compañía al riesgo de refinanciación

y de tasas de interés. Sensibilidad de la calificación La calificación podría verse negativamente afectada ante una reducción considerable en la generación operativa de fondos y un incremento de la deuda total sin ser acompañado por mayor EBITDA y por lo tanto comprometan los indicadores crediticios con un nivel de deuda/EBITDA por encima de 2.0x y coberturas de intereses menores a 1.5x. Por su parte un aumento en la calificación podría generarse con un perfil de deuda con plazos más extendidos acompañado de una sólida generación positiva de flujo libre en un contexto de altos márgenes EBITDA. Contactos Finanzas Corporativas Analista Principal Felicitas Orsatti Analista +54 11 5235-8135 Analista Secundario: Melisa Casim Analista +54 11 5235-8127 Relación con los medios: Douglas D. Elespe - Buenos Aires - 011 5235 8100 - doug.elespe@fixscr.com FIX utilizó el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores disponible en www.cnv.gob.ar. El informe correspondiente se encuentra disponible en el web-site de FIX “www.fixscr.com”. Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP: / / FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.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.