Fitch confirmó en A-(arg) a las ON de Rizobacter

2 de septiembre de 2013

Fitch Argentina confirmó en A-(arg) las Obligaciones Negociables Serie 1 por hasta $ 15 MM emitidas por Rizobacter Argentina S.A. (Rizobacter). Asimsmo, confirmó en Categoría A-(arg) la calificación nacional de largo plazo. La perspectiva es estable. Factores Relevantes de la Calificación La calificación refleja el liderazgo de Rizobacter en la industria y la solidez competitiva. La compañía es líder en el mercado local de inoculantes debido a su sólida innovación tecnológica, su extendida red de distribución, la calidad reconocida de sus productos, sus alianzas estratégicas con semilleros y laboratorios y su sólida relación con los clientes. La compañía presenta buenas perspectivas de crecimiento dadas por la expansión de las operaciones en el mercado local a través de la introducción de nuevos productos complementarios y de la mayor participación en el mercado externo. Las subsidiarias de Rizo en Paraguay y Brasil permiten alcanzar sinergias con productores Argentinos con operaciones en aquellos países. Fitch prevee fuertes niveles de inversiones. La compañía construirá con la firma francesa De Sangosse una planta para fabricar productos con tecnología de microgranulación, que implica una inversión de aproximadamente USD 10 MM entre ambas partes involucradas. Esta alianza es estratégica para Rizobacter porque supone su ingreso en el mercado de fertilizantes sintéticos. Fitch entiende que la compañía financiará estos USD 5 MM con deuda y se espera que los flujos de esta inversión se empiecen a generar hacia 2015. La demanda local es estable. Los productos permiten aumentar los márgenes de los productores y actúan como seguros frente a eventos extremos adversos que afecten la rentabilidad del sector agrícola. Rizobacter presenta márgenes estables. Debido a su posición competitiva Rizo presenta un alto y estable Margen EBITDA de alrededor de un 20% en un sector que se caracteriza por su alta volatilidad de precios y rindes y una alta intervención gubernamental. La creciente adopción de paquetes tecnológicos para mejorar la rentabilidad por parte de los productores explica el rol de insumo estratégico de los productos de Rizo. A su vez, la compañía presenta sólidos indicadores crediticios. La estructura de capital es conservadora. La compañía mantiene su estrategia de extender sus plazos de deuda para disminuir compromisos de corto plazo. Históricamente, la compañía presentó una relación de Deuda Total/EBITDA cercana 1.5x y un ratio de cobertura de intereses cercanos a 4.0x. Fitch espera un apalancamiento menor a 2.0x y coberturas superiores a 3.0x. Dentro de los principales riesgos que enfrenta Rizobacter se destacan la competencia de firmas extranjeras adquiriendo competidores locales, restricciones a las divisas que afectan las exportaciones, una débil posición de liquidez y limitada flexibilidad financiera. Sensibilidad de la Calificación Una reducción considerable en la generación operativa de fondos y un incremento de la deuda total sin ser acompañado por mayor EBITDA podrían derivar en una reducción de la calificación. Por su parte, un aumento en la calificación podría generarse con un perfil de deuda con plazos más extendidos y menor costo financiero implícito acompañado de una sólida generación positiva de flujo libre en un contexto de altos márgenes EBITDA. -* Rizobacter Argentina S.A. es una de las principales compañías dedicadas a la producción de productos microbiológicos para el tratamiento de semillas aplicadas a la agricultura. Fitch utilizó el criterio master 'Corporate Rating Methodology', del 08 de Agosto de 2012, disponibles en www.fitchratings.com, así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores. En www.fitchratings.com.ar encontrará el informe completo de Rizobacter Argentina S.A. Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. Contactos Analista Principal Agustina Oñate Muñoz Analyst +54 11 5235 8125 Sarmiento 663 7mo piso – Buenos Aires - Argentina Analista Secundario Gabriela Catri Director +54 11 5235 8129 Relación con los medios: Dolores Teran – Buenos Aires – +5411 5235 8100 TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE

FITCH 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 FITCH, 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. FITCH 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 FITCH.