

Fitch confirmó A-(arg) a las ONs de Rizobacter Argentina S.A.

November 18, 2011

Fitch Argentina confirmó en A-(arg) las Obligaciones Negociables Serie 1 por hasta \$ 15 MM a emitir por Rizobacter Argentina S.A. (Rizobacter). La perspectiva es estable. La calificación refleja el liderazgo en la industria y la solidez competitiva del emisor. Rizobacter Argentina S.A. es líder en el mercado local debido a su sólida innovación tecnológica, su extendida red de distribución, la calidad de sus productos y su estable relación con los clientes. La compañía presenta buenas perspectivas de crecimiento que están dadas por el aumento sostenido de la demanda de alimentos que impulsa el consumo de soja en otros cultivos; este aspecto genera condiciones favorables para el aumento de las hectáreas sembradas con su consiguiente mayor requerimiento de productos que potencien y fortalezcan el rendimiento de los cultivos. A su vez, frente a circunstancias adversas que pudieran afectar la rentabilidad del sector agrario, el productor podrá compensar el hecho incorporando tecnología que genere un aumento de la productividad constituyendo de este modo a los productos de Rizobacter en un seguro frente a eventos extremos. Por su parte, la compañía muestra un firme y creciente perfil exportador. Rizobacter presenta márgenes EBITDA estables, sólidos indicadores crediticios y un bajo apalancamiento, elementos que reflejan la calificación otorgada. La estrategia financiera de la compañía apunta a financiar sus necesidades de capital de trabajo con deuda de corto plazo, descuento de cheques y securitización de valores por cobrar. Rizobacter busca diversificar sus fuentes de financiamiento y extender el plazo de su deuda para financiar las inversiones y los gastos en investigación y desarrollo. El flujo generado por las operaciones es alto y estable debido a un buen manejo de su capital de trabajo. A jun'11, la deuda total ascendía a \$ 53.8 MM. La deuda de corto plazo, que representa el 90% de la deuda total, está compuesta por préstamos bancarios y está destinada a financiar el capital de trabajo. La posición de liquidez cubría el 23% de los compromisos corrientes, pero si se le incorpora los inventarios de rápida realización (IRR), este porcentaje supera el 100% morigerando el riesgo de refinanciación. La deuda de largo plazo corresponde a préstamos bancarios, la mayoría con garantía real. El ratio de Deuda Total/EBITDA en los últimos años 5 años registró valores menores a 1.0x. El ratio de cobertura de intereses mostró valores por encima de 8.0x. A jun'11, el EBITDA de Rizobacter alcanzó los \$ 41.3 MM. El margen EBITDA fue de 20.4% en línea con el promedio histórico. -----

----- 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 5 de agosto de 2011, disponibles en www.fitchratings.com, así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores. 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. En www.fitchratings.com.ar encontrará el informe completo de Gregorio, Numo y Noel Werthein S.A.A.G.C.Ei. Contactos Analista Principal Juan Martín Berrondo Associate Director +54 11 5235 8127 Sarmiento 663 7mo piso – Buenos Aires - Argentina Analista Secundario Maria Jose Lobasso Associate Director +54 11 5235 8138 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – +5411 5235 8139 – laura.villegas@fithcratings.com