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

29 de agosto de 2016

FIX (afiliada de FITCH) asigna en A-(arg) a las ONs Serie II Clase Pesos y Dólar a ser emitidas por RIZOBACTER S.A. Buenos Aires, 29 de agosto de 2016 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 II Clase Pesos por hasta $ 217 MM y a las obligaciones negociables Serie I Clase Dólar por hasta USD 15 MM a ser emitidas por Rizobacter Argentina S.A. La Perspectiva es Estable. En conjunto las ONs Serie II Clase Pesos y Dólar no podrán superar los USD 15 MM (o su equivalente en pesos). Factores relevantes de la calificación Rizobacter Argentina S.A (Rizobacter) mantiene una fuerte posición competitiva en los mercados de coadyuvantes e inoculantes. La industria en la que opera presenta altas barreras de entrada dadas las inversiones en investigación y desarrollo y la maquinaria de alta tecnología requerida. El mercado argentino de inoculantes está entre los más grandes y rentables del mundo y atrae empresas extranjeras que podrían competir contra las locales. Las perspectivas de demanda son positivas en tanto existe una tendencia creciente a la adopción de paquetes tecnológicos para mejorar rindes y rentabilidad por parte de los productores agropecuarios y un incremento esperado en el área sembrada. A mar'16 (9 meses) Rizobacter registró un nivel de ventas de USD 70 MM, con un margen de 21,3% que compara contra 22,6% a mar'15. La plataforma de crecimiento de ventas proviene principalmente del mercado interno. Rizobacter presenta un margen que oscila en torno al 20%. En adelante, se espera que las perspectivas de demanda sean favorables, considerando el incremento proyectado en el área sembrada para la campaña 2016/2017. Asimismo, se espera un mayor crecimiento de ventas como producto de la puesta en operación de la nueva planta de microgranulados. Rizobacter, planea financiar con nueva deuda una mejora en el área de procesos productivos, la renovación de la flota automotor y la ampliación de equipamiento para área de productos biotecnológicos y fitosanitarios. En virtud de ello, FIX espera niveles de inversión superiores a los esperados, en torno a USD 6 MM, que serán financiados con deuda incremental. Por el monto y carácter modular de las inversiones no se espera que tenga un impacto crediticio negativo. A mar'16, la deuda financiera fue de USD 57 MM, con el 80% concentrado en el corto plazo. Un 24% de la deuda total, incluyendo descuento de cheques, se encontraba denominada en dólares. Esto se traduce en un índice de apalancamiento Deuda Total/EBITDA de 3,8x. El aumento en este indicador refleja en parte el efecto de la devaluación en la deuda en dólares, y un incremento en el financiamiento a través de valores descontados que alcanza su pico en el corte a marzo. Las coberturas de intereses se mantuvieron ajustadas en 1.2x y se espera que cierren el año en niveles cercanos a 1,0x. La compañía opera con un bajo nivel de liquidez, que la expone a riesgo de refinanciación y tasa. Esto se encuentra parcialmente mitigado por un adecuado acceso a los mercados de créditos. La compañía planea emitir la ON Serie II por hasta USD 15 MM de los cuales 80% se destinarán a financiar capital de trabajo e inversiones en activos fijos y el 20% restante a capitalizar a sociedades controladas. Fix espera que esta acción permita mejorar el perfil de deuda y situación de liquidez. Asimismo, se espera una menor dependencia de líneas de financiación menos eficientes para llegar a coberturas de intereses superiores a 1,5x EBITDA. Sensibilidad de la calificación Los indicadores crediticios se encuentran presionados, producto del impacto de la devaluación en los pasivos en dólares y un manejo agresivo del capital de trabajo que resultó en mayores niveles de apalancamiento. Fix espera que los ratios se normalicen en niveles cercanos a 2,5x Deuda/EBITDA y coberturas en torno a 1,5x, si esto no ocurriese podría motivar

una baja de la calificación. Contactos Finanzas Corporativas Analista Principal Gabriela Catri Director +54 11 5235-8129 Analista Secundario: Gabriela Curutchet Director Asociado +54 11 5235-8122 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.