FIX (afiliada de FITCH) asignó en Categoría A+(arg) a la calificación del emisor de Atanor S.C.A.

18 de junio de 2015

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) en adelante FIX, asignó en Categoría A+(arg) a la calificación del emisor de Atanor S.C.A. La Perspectiva es Estable. Factores Relevantes de la Calificación Atanor cuenta con una participación directa de 8.7% en el mercado de agroquímicos a 2014 y se posiciona como líder en costos, explicado por su eficiencia tecnológica, y alto grado de integración vertical. De igual forma, la empresa lidera varios segmentos en la industria química como es el caso de los productos agua oxigenada, polímeros y acetato de etilo, y es el segundo productor de azúcar en Argentina con el 16% de la producción nacional. En los últimos años Atanor ha demostrado una fuerte vinculación comercial, operativa y financiera con su controlante y empresas del grupo. Asimismo, este vínculo fue potenciado por los aportes de capital realizados durante 2014 por USD72MM con el objetivo de fortalecer la estructura de capital a Atanor. Los aportes de capital fueron complementados con una importante restructuración organizacional, y de esta forma Atanor ha podido mejorar su desempeño tanto operativo como financiero con relación a 2013. La deuda financiera de la empresa se encuentra denominada en dólares en su totalidad, y el 80% tiene vencimiento en el corto plazo. No obstante, la tenencia de efectivo y equivalentes representan el 88% de la deuda total y la empresa presenta un bajo ratio de endeudamiento. Atanor registró un indicador de deuda total/EBITDA de 0.7x a diciembre 2014, mostrando una sensible mejora respecto a 4.1x alcanzado en 2013. La reducción de deuda se explica por la venta de Atanor do Brasil en 2013 y los aportes de capital recibidos en 2014, transacciones cuyos fondos fueron aplicados principalmente a la cancelación de obligaciones financieras. Sensibilidad de la Calificación Los agroquímicos producidos por Atanor no cuentan con patentes activas, y el mercado local se encuentra liderado por empresas con presencia global y amplio acceso a mercados internacionales de crédito. Un aumento en los niveles de competencia en el mercado argentino y acciones comerciales agresivas por parte de empresas internacionales podrían afectar la rentabilidad de empresas de menor escala en términos globales, como es el caso de Atanor, y derivar en una baja de calificación de la compañía. Asimismo, podríamos bajar la calificación ante una disminución estructural en el margen EBITDA por debajo de 10% o un aumento en el endeudamiento por encima de 2.0x deuda total/EBITDA. Contactos: Finanzas Corporativas Analista Principal Alejandro Kalogiannidis Analista +54 11 5235-8139 alejandro.kalogiannidis@fixscr.com Analista Secundario Juan Patricio Bayona Director Asociado +54 11 5235-8124 patricio.bayona@fixscr.com 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.