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

3 de septiembre de 2012

Fitch Argentina confirmó en A-(arg) las Obligaciones Negociables Serie 1 por hasta $ 15 MM emitidas 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 sembreadas con su consiguiente mayor requerimiento de productos que potencien y fortalezcan el rendimiento de los cultivos. A futuro, el crecimiento derivará de los negocios de exportaciones ya que en el Mercado local la incoculación alcanza al 90% de las hectareas sembradas. Las perspectivas son positivas para mercados como Brasil y Estados Unidos donde el porcentaje de inoculación es menor. La demanda local es estable. A pesar de los factores negativos que afectaron las explotaciones agricolas en la ultima campaña, la demanda de los productos de Rizobacter es estable ya que la forma de compensar eventos adversos por parte del productor es incorporando tecnología. 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 pudo extender el plazo de su deuda y mejorar la estructura de la misma. A Dic'11, la deuda total ascendía a USD16.4 MM. La deuda de corto plazo representaba el 70% de la deuda total. La deuda de largo plazo corresponde a préstamos bancarios. El ratio de Deuda Total/EBITDA era 1.5x. El ratio de cobertura de intereses mostró valores cercanos a los 3.3x. Fitch espera que la compañía tenga un estructura de endeudamiento que no supere las 2.0x Deuda Total – EBITDA y coberturas de 4.0x. 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 debil posición de liquidez y una agresiva politica de dividendos que afecta los requerimientos de caja para crecer. Una baja en la calificación podría generarse por un aumento en el endeudamiento no acompañado por una mayor generación de fondos. ---------- 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. 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 Juan Martín Berrondo, CFA 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