FIX (afiliada a Fitch) confirmó en A+(arg) las ON de Asociados Don Mario S.A.

29 de abril de 2015

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) en adelante FIX, confirmó en Categoría A+(arg) a los siguientes instrumentos emitidos por Asociados Don Mario S. A.. • ON Serie II Clase I V/N $ 40 MM (ampliable hasta $ 75 MM) • ON Serie II Clase II V/N U$S 10 MM (ampliable hasta U$S 20 MM) • ON Serie III por hasta V/N $ 60 MM La Perspectiva es Estable. Factores Relevantes de la Calificación En el año 2014, se llevó a cabo un cambio organizacional en la estructura de Asociados Don Mario S.A. (Don Mario). El objetivo de la reorganización se centró en el acceso a nuevas fuentes de financiamiento, la reestructuración de la deuda de largo plazo y la reducción de costos y contingencias impositivas. Se creó una sociedad en Uruguay (GDM Holding S.A.) controlada por los accionistas del grupo que nucleó a todas las empresas. Don Mario recibió por las modificaciones en la estructura societaria importantes aportes de capital, que se vieron reflejados a dic'14. Dicha capitalización se tradujo en una reducción de su deuda total del 49% con respecto al ejercicio cerrado en marzo 2014. La débil penetración en el mercado de la Tecnología Intacta en conjunto con la salida del negocio de Brasil y el ciclo de negocio negativo que está atravesando el sector agropecuario, impactaron en una reducción de márgenes operativos. A dic'14 (9 meses), el ratio Deuda Total/ EBITDA llegó a 4.8x desde 2.6x a la misma fecha en el año anterior. A su vez, las coberturas de intereses de redujeron hasta llegar a 0.7x de 2.5x en la misma fecha del año 2013. En el mediano plazo, la calificadora prevé que la compañía maneje ratios de Deuda Total/ EBITDA menores a 3.0x y coberturas de intereses superiores a 3 veces, producto de una política de reducción de deuda financiera y la mayor penetración de la Tecnología Intacta. Don Mario es líder en el negocio de investigación y desarrollo de genética y en la producción y comercialización de semillas de soja. Detenta una participación cercana al 56% en el mercado local de bolsas legales de soja. El negocio de genética constituye la principal fuente de generación de fondos de la compañía. Esta unidad compensa la volatilidad del flujo asociado a producción y está enfocada en el largo plazo, disminuyendo riesgos coyunturales. En el mediano plazo, se prevé un crecimiento sostenido del negocio basado en el aumento de la demanda de proteínas a nivel mundial y una creciente adopción de mayor tecnología por parte de los productores para compensar con productividad las pérdidas originadas por factores climáticos o regulatorios. La actividad se encuentra influenciada por la volatilidad del negocio agropecuario, sujeto a la evolución de los precios de los commodities, los rindes agropecuarios, factores climáticos adversos y a la interferencia gubernamental. A dic'14 (9 meses) Don Mario detentaba un moderado apalancamiento. La deuda ascendía a $430 MM, concentrada en un 90% en el corto plazo, compuesta principalmente por préstamos bancarios en pesos. La deuda total a dic'14 se redujo un 49% con respecto a la deuda total al cierre del ejercicio en marzo 2014. El análisis crediticio para el sector agroindustrial considera ratios de apalancamiento que excluyen de la deuda los inventarios de rápida realización (IRR). A Dic'14 (9 meses), el ratio (Deuda Financiera neta–IRR)/EBITDA era negativo. La deuda de corto plazo totalizó $383 MM, mientras que la caja e inversiones y los inventarios de rápida realización ascendían a $508 MM y $212 MM, respectivamente. Sensibilidad de la Calificación En el mediano plazo se prevé que Don Mario mantenga un nivel de apalancamiento moderado (relación deuda/EBITDA por debajo de 3.0x en el pico del ciclo del negocio). Un cambio en este sentido hacia una estrategia de crecimiento más agresiva, o un debilitamiento sostenido del FCO que comprometa las coberturas en el mediano plazo, podrían derivar en una revisión a la baja de las calificaciones. Contactos: Finanzas Corporativas Analista Principal Melisa Casim Analista +54 11 5235 8127 melisa.casim@fixscr.com Analista Secundario Felicitas Orsatti Analista +54 11 5235-8135 felicitas.orsatti@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.