FIX (afiliada de FITCH) asigna calificación AA- a las ON Clase 3 a emitir por Ledesma S.A.A.I.

5 de marzo de 2015

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) en adelante FIX, asignó en categoría AA-(arg) a las siguientes Obligaciones Negociables a emitir por Ledesma S.A.A.I. (Ledesma): • Obligaciones Negociables Clase 3 por hasta $ 150 MM ampliable hasta $ 300 MM Asimismo, confirmó en categoría AA-(arg) a los siguientes instrumentos de Ledesma S.A.A.I.: • Obligaciones Negociables Clase 1 por hasta $ 100 MM ampliable hasta $ 300 MM • Obligaciones Negociables Clase 2 por hasta $ 100 MM ampliable hasta $ 300 MM Factores Relevantes de la Calificación Las actividades desarrolladas por las empresas del grupo Ledesma incluyen todos los eslabones de la cadena de valor agregado de la caña de azúcar, desde la cosecha de caña en campos propios, la producción de azúcar y alcohol, la fabricación de papel y cuadernos hasta la comercialización de todos los productos a clientes finales e industrias. Ledesma es uno de los principales operadores de la industria azucarera y del papel en la Argentina. Presenta un fuerte posicionamiento de mercado en los segmentos en que se desarrolla. Es líder en el negocio de papel y cuadernos con una participación de mercado de 45% en resmas y 43% en cuadernos. Es el principal productor de bioetanol del país abarcando el 11% del mercado y detenta una fuerte participación en la venta minorista de azúcar en Argentina donde abarca el 30% del mercado. La compañía presenta una demanda madura y consolidada. El negocio de cuadernos y resmas crece conjuntamente con la población escolar y universitaria y presenta un pico de venta en el período previo al inicio del ciclo escolar. En el segmento de azúcar, se estima que el consumo crece 1.5% anual y en lo que respecta al alcohol, existe un fuerte crecimiento en la demanda orientada a los biocombustibles. Las ventas en el mercado interno representaron el 87% del total de la facturación a nov'14 (6 meses), el porcentaje de exportaciones cercano a 13% se mantuvo desde el cierre del último ejercicio a may'14. Así, la compañía coloca la totalidad de su producción aunque con menores márgenes cuando se vuelca al mercado externo, a excepción del negocio de frutas cuyo principal destino es Europa. A nov´14 (6 meses), el nivel de Deuda/EBITDA se ubicó en 2.6x, y las coberturas de intereses eran de 1.7x. La compañía utiliza la deuda para financiar el elevado nivel de capital de trabajo e inversiones. Con el fin de reducir el riesgo de refinanciación y mejorar la estructura de capital, en jul'14 la compañía tomó un préstamo sindicado de largo plazo por $ 400 MM y en oct'14 emitió Obligaciones Negociables a 18 y 36 meses ($ 300 MM). El cambio de la composición en la estructura de capital se reflejó en la reducción de deuda de corto plazo que pasó de ser el 87% a may'14 (12 meses) a el 69% a nov'14 (6 meses). Para continuar con la misma estrategia, la compañía tiene como objetivo una nueva emisión de Obligaciones Negociables a 24 meses por hasta $ 150 MM ampliables hasta $ 300 MM. La calificación de FIX contempla la mejora en el perfil de vencimiento de deuda. 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 como sequias o heladas y a la interferencia gubernamental. En el ejercicio cerrado en may'13, los factores climáticos adversos afectaron los niveles de producción, repercutiendo en una baja de márgenes operativos, los mismos registraron una leve mejora al cierre del ejercicio siguiente en may'14. Sensibilidad de la Calificación Un aumento considerable de la deuda que no sea destinado a inversiones o que no acompañen el ciclo natural del negocio o un detrimento en los índices de cobertura podría derivar en una baja de la calificación. Contactos: Finanzas Corporativas Analista Principal Melisa Casim Analista +54 11 5235 8127 melisa.casim@fixscr.com Analista Secundario Gabriela Catri Director +54 11 5235 8129 Gabriela.catri@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.