FIX (afiliada a Fitch) asigna en AA-(arg) a las ON a emitir por Ledesma

17 de julio de 2014

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO (antes denominada Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A., cuyo cambio de denominación se encuentra en trámite de inscripción ante la Inspección General de Justicia), en adelante FIX, asignó en Categoría AA-(arg) a los siguientes instrumentos a emitir por Ledesma S.A.A.I. • Obligaciones Negociables Clase 1 por hasta $100 millones, ampliables hasta $300 millones. • Obligaciones Negociables Clase 2 por hasta $100 millones, ampliables hasta $300 millones La Perspectiva es Estable. Factores Relevantes de la Calificación Ledesma es una compañía altamente integrada. 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. La compañía presenta una sólida posición competitiva, siendo uno de los principales operadores de la industria azucarera y del papel en la Argentina. Presenta un buen posicionamiento de mercado y es líder en los segmentos que opera. En el mercado de consumo masivo de azúcar posee una participación aproximada del 30%, en el alcohol su participación estimada es del 15% en el segmento industrial y 22% en biocombustibles. En el negocio de papel, presenta una posición aproximada de mercado del 46% en resmas y 43% en cuadernos. Las industrias en las que opera la compañía presentan una demanda estable. 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. Los productos que no se venden en el mercado interno se exportan. La compañía logra colocar de esta manera 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. Actualmente, las exportaciones representan un 15% de las ventas totales. La compañía presenta un aceptable nivel de endeudamiento. A Feb´14 el nivel de Deuda/EBITDA se ubicó en 3.1x, y la coberturas de intereses era de 2.2x. La compañía utiliza la deuda para financiar las altas necesidades de capital de trabajo y las inversiones. Con el fin de reducir su riesgo de refinanciación, en el tercer trimestre del año, la compañía planea cancelar parcialmente su deuda de corto plazo mediante la emisión de Obligaciones Negociable a 18 y 36 meses ($300MM) y la obtención de un préstamo sindicado ($450MM). Bajo este nuevo esquema aproximadamente el 50% del endeudamiento pasará al largo plazo. La calificación de FIX contempla que la compañía va a lograr cambiar la composición de la 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 último ejercicio, los factores climáticos adversos afectaron los niveles de producción, repercutiendo en una baja de márgenes operativos. Actualmente, Ledesma opera con un nivel de caja moderado. La misma le permite cubrir en un 35% la deuda de corto plazo. A feb´14 la caja alcanzaba $500 MM. La compañía enfrenta el desafío de reducir su deuda de corto plazo lo cual le permitirá mejorar la liquidez y riesgo de refinanciación. Bajo el nuevo esquema de endeudamiento la caja cubriría aproximadamente el 60% de la deuda de corto plazo. 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. La generación de un elevado flujo de fondos libre durante sucesivos períodos, junto una reducción del endeudamiento, podría producir una suba en la calificación. Contactos: Finanzas Corporativas Analista Principal Gabriela Curutchet, Director Asociado +54 11 5235 8122 Sarmiento 663 7mo piso – Buenos Aires - Argentina Analista Secundario

Fernando Torres, Director +54 11 5235 8124 Relación con medios: Douglas Daniel Elespe, doug.elespe@fixscr.com, +54 11 5235 8100 Se utilizó el criterio Manual de Calificación de Empresas no Financieras, del 29 de agosto de 2013, disponible en www.fixscr.com, así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores. Información adicional disponible en 'www.fixscr.com' Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (antes denominada Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A., cuyo cambio de denominación se encuentra en trámite de inscripción ante la Inspección General de Justicia) –en adelante FIX o la calificadora-, 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..