

Fitch asignó en categoría A+(arg) a las ON Serie 1 de Asociados Don Mario S.A.

May 17, 2012

Fitch asignó la Categoría A+(arg) a las Obligaciones Negociables (ON) Serie 1 por hasta US\$ 15 MM (ampliable hasta US\$ 20 MM) a ser emitidas por Asociados Don Mario S. A.. La Perspectiva es Estable. Asociados Don Mario (Don Mario) detenta una fuerte posición competitiva, con una participación cercana al 55% en el mercado local de bolsas legales de soja y una participación cercana al 36% a nivel regional. Don Mario es líder en el negocio de investigación y desarrollo de genética y en la producción y comercialización de semillas de soja. Las perspectivas de crecimiento son buenas. Fitch prevé un crecimiento sostenido del negocio basado en el aumento de la demanda de proteínas a nivel mundial, la expansión regional a través de sus subsidiarias en Brasil y una creciente adopción de mayor tecnología por parte de los productores para compensar con productividad las pérdidas originadas por factores climáticos o regulatorios. Don Mario posee una estrategia financiera adecuada. La emisión de la ONs busca mejorar el perfil de deuda, financiar inversiones y gastos de investigación y desarrollo. Actualmente, Don Mario financia su ciclo de capital de trabajo mayor a un año con deuda de corto plazo. A través de "Don Mario SGR" (calificada en A+(arg)), Don Mario financia a sus proveedores y clientes apalancando el crecimiento de estos y así lograr la expansión de su negocio. La compañía cuenta con un bajo endeudamiento para la categoría de rating, altos niveles de cobertura de intereses y un importante acceso a fuentes de financiamiento de bajo costo a través de prefinanciación de exportaciones. Don Mario presenta una relación de Deuda Total/EBITDA de 2.0x y un ratio de cobertura de intereses que a dic'11 de 8.9x. 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. La compañía requiere altas necesidades de capital de trabajo, frente a un ciclo de producción en alza reducirá su flujo de caja operativo. A dic'11 Don Mario detentaba un moderado apalancamiento consolidado. La deuda ascendía a \$ 291 MM. El ratio de deuda neta/EBITDA era de 1.4x y las coberturas de intereses de 8.9x. La deuda de corto plazo representa el 86%, compuesta principalmente por pre-financiación de exportaciones. Don Mario posee una adecuada liquidez. El análisis crediticio para el sector agroindustrial considera ratios de apalancamiento que excluyen de la deuda los inventarios de rápida realización (IRR). A mar'11, el ratio (Deuda Financiera neta-IRR)/EBITDA era de 0.6 veces (x). La deuda de corto plazo totalizó \$ 249 MM, mientras que la caja e inversiones \$ 86 MM. A mar'11 los inventarios de rápida realización ascendían a \$ 50 MM. Asociados Don Mario (Don Mario) es una empresa dedicada a la investigación y desarrollo de variedades de semilla de soja, para su posterior producción y comercialización. Se inició en el año 1982 como productor agropecuario, y al poco tiempo se inclinó hacia la investigación y desarrollo de variedades de semillas de soja, emprendiendo así un crecimiento sostenido y consistente, hasta llegar a posicionarse como una empresa líder en la provisión de semillas de soja. Fitch utilizó el criterio master 'Corporate Rating Methodology', del 12 de Agosto de 2011, disponibles en www.fitchratings.com, así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores. En www.fitchratings.com.ar encontrará el informe completo de Asociados Don Mario S.A. 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 Sarmiento 663 7mo piso – Buenos Aires - Argentina María José Lobasso Associate Director +54 11 5235 8138 Analista Secundario Juan Martín Berrondo, CFA Associate Director +54 11 5235 817 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – +5411 5235 8139 – laura.villegas@fitchratings.com