FIX asignó la calificación A+ (arg) a las ON a ser emitidas por Ledesma S.A.A.I.

30 de junio de 2016

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) en adelante FIX, asignó en Categoría A+(arg) a la siguientes Obligaciones Negociables a ser emitidas por Ledesma S.A.A.I.: Obligaciones Negociables Clase 4 por hasta $ 100 millones, ampliables hasta $400 millones Obligaciones Negociables Clase 5 por hasta $ 100 millones, ampliables hasta $400 millones La perspectiva es Estable 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. La fabricación de papel le permite a la compañía obtener flujos más estables con un EBITDA a febrero 2016 (9 meses) de $200 MM, contra $146 MM en el mismo período de 2015. 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 aproximada de 45% en resmas y 43% en cuadernos. Cuenta con una fuerte posición en el mercado de azúcar minorista, donde sus ventas representan cerca del 30% del total y detenta una importante participación en la fabricación de bioetanol, donde abarca el 20% del mercado de alcohol anhidro fabricado a partir de caña de azúcar. El negocio de cuadernos y resmas, así como el consumo de azúcar crece al 1,5% anual. Las ventas en el mercado interno representaron el 86% del total de la facturación del semestre cerrado en noviembre de 2015. Así, la compañía coloca la mayor parte de su producción en el mercado local, a excepción del negocio de frutas cuyas exportaciones representan aproximadamente el 90% de sus ventas. Ledesma espera incrementar la participación de las exportaciones en las ventas totales ante la perspectiva de un tipo de cambio más competitivo y la quita de retenciones. El apalancamiento actual de Ledesma está por encima del objetivo del Directorio de la compañía. A febrero de 2016, el nivel de Deuda Neta/EBITDA se ubicó en 3,7x, y la cobertura de intereses fue de 1,1x. A la misma fecha, la deuda total fue de $2.990 MM, con un 50% concentrado en el corto plazo, contra un 65% en el mismo período de 2015. Fix espera que, al cierre del año fiscal en mayo, el apalancamiento de la compañía en términos de deuda neta medido en términos de EBITDA se encuentre en valores cercanos a 3.0x Sensibilidad de la calificación. La compañía aumentó su nivel de apalancamiento lo que resultó en ajustadas coberturas de intereses. Fix espera que los indicadores de cobertura tiendan a normalizarse en niveles cercanos a 2.0x. De no ocurrir esto, la calificación podría verse presionada. Contactos: • Analista Principal: Hernán Navarro hernan.navarro@fixscr.com (+5411) 5235-8119 - Sarmiento 663 – 7° piso – C1041 CABA – Argentina • Analista Secundario: Gabriela Catri gabriela.catri@fixscr.com (+5411) 5235-8129 - Sarmiento 663 – 7° piso – C1041 CABA – Argentina 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 SCR SA AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO, AFILIADA DE FITCH RATINGS, EN ADELANTE “FIX” O “LA CALIFICADORA” HA RECIBIDO LOS HONORARIOS CORRESPONDIENTES POR LA PRESTACIÓN DE SUS SERVICIOS DE CALIFICACIÓN. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH o FIX SCR ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES EN WWW.FIXSCR.COM Y EN FITCHRATINGS.COM.

ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX Y FITCH, 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.