FIX asignó Perspectiva Estable a MSU S.A.

20 de diciembre de 2018

Buenos Aires, 20 de diciembre de 2018 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings), en adelante FIX, confirmó en la categoría BBB+(arg) la calificación de emisor y las Obligaciones Negociables emitidas por MSU S.A. Asimismo asignó perspectiva Estable. Factores Relevantes La sólida posición de liquidez apoyada por una fuerte posición de Inventarios de Rápida Realización (IRR) y una deuda estructurada en dólares y en el largo plazo fundamentan la calificación. A sept'18, MSU presentaba USD 6 millones en caja y equivalentes y USD 13 millones en IRR contra deuda corriente por USD 12 millones. Las necesidades financieras están cerradas para la próxima campaña, con fondos adicionales estimados en USD 3 millones. Las medidas crediticias son fuertes para la categoría BBB(arg). FIX anticipa la continuidad de un entorno operacional favorable para el sector agropecuario a pesar de la imposición de retenciones transitorias con un endeudamiento bruto en el rango 1.7x – 2.0x para el cierre fiscal 2019. El EBITDA a Sept´18 negativo se conduce con un trimestre pobre en términos estacionales, no representativo de la expectativa de flujo operativo esperado para la campaña 1819. MSU reporto resultados moderados al cierre fiscal a Jun´18 con EBITDA de USD 25 millones y márgenes operativos del 20%. A sept'18, la deuda ascendía a USD 43 millones que compara con USD 57 millones para el mismo periodo del año precedente. A sept'18, la deuda ascendía a USD 43 millones que compara con USD 57 millones en el año precedente, 30% era deuda corriente. A la misma fecha, el 85% de la deuda se encontraba en moneda extranjera. La deuda bruta menos IRR era de USD 30 millones y el indicador de deuda libre de IRR a EBITDA fue negativo. A marzo 2019, la compañía posee vencimientos correspondientes a la ON por USD 187 mil. Sensibilidad de la calificación La Perspectiva Estable refleja la expectativa de que MSU continúe operando con una amplia posición de liquidez, anticipando las necesidades financieras de la siguiente campaña, dada la volatilidad de sus flujos y la iliquidez imperante en el mercado local de crédito. Los factores que podrían presionar la calificación a la baja podrían estar relacionados con el proceso judicial referido a su accionista controlante, problemas de liquidez, cambios en las regulaciones locales o panorama mundial de precios, entre otros. Contactos: Analista Principal MSU S.A.: Pablo Cianni – Director Asociado pablo.cianni@fixscr.com (+5411) 5235-8146 - Sarmiento 663 – 7° piso – C1041 CABA – Argentina Analista Secundario Gabriela Curutchet - Director Asociado gabriela.curutchet@fixscr.com (+5411) 5235-8122 - Sarmiento 663 – 7° piso – C1041 CABA – Argentina Responsable Sector: Cecilia Minguillón - Director Senior cecilia.minguillon@fixscr.com (+5411) 5235-8123 - Sarmiento 663 - 7° piso - C1041 CABA - Argentina Relación con los Medios: Doug Elespe - Director 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.