FIX confirmó la calificación de Don Mario en A+(arg)

9 de octubre de 2018

Buenos Aires, 9 de octubre de 2018 FIX confirmó las calificaciones de emisor y de las obligaciones negociables de Asociados Don Mario S.A. en la categoría A+(arg), y mantuvo la perspectiva estable. Don Mario detenta una fuerte posición de liderazgo en el mercado local y alianzas estratégicas con las principales multinacionales que fortalecen la generación de flujo. Fix considera que las nuevas condiciones del mercado implican en una mejora en el margen de rentabilidad pero no mitigan el riesgo de precios y la volatilidad de la actividad agropecuaria. La sanción de la Ley de Semillas tendrá un efecto positivo en la rentabilidad de la empresa, que estimamos le permitirá incrementar su EBITDA en USD 10 millones. Durante los últimos años el grupo consolidó el negocio de genética en GDM Holding y constituyó nuevas sociedades con sus diferentes líneas de negocios. El negocio de genética constituye la fuente de generación de fondos del grupo y hacia adelante presenta una buena expectativa de generación de fondos a medida. Los ingresos por ventas corresponden a semillas con valor tecnológico. Los mismos se ven perjudicados por los altos niveles de mercado no controlado, que alcanzan alrededor del 64% en el caso de la soja. La evolución de este negocio se verá afectada en gran medida por el resultado de la nueva Ley de Semillas que permita elevar los niveles de formalidad en el mercado. Para esto la compañía y su red comercial cuenta con capacidad productiva de 14,5 millones de bolsas, actualmente produce 8,5 millones. La evolución de la generación de flujo futuro depende de la inversión en investigación y desarrollo, y las alianzas estratégicas con los grandes jugadores del mercado. A jun'18 (año móvil), la compañía reportó un Flujo Generado por las Operaciones positivo de USD 26 millones. A la misma fecha, la compañía presentó necesidades de financiar capital de trabajo de USD 20 millones. El Flujo de Fondos Libre fue negativo por USD 2 millones. Contactos: Analista Principal: Martín Frugone - Analista martin.frugone@fixscr.com (+5411) 5235-8137 - 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.