

FIX confirmó las calificaciones de Agroempresa Colón S.A. en BBB-(arg)

7 de junio de 2018

Buenos Aires, 07 de junio de 2018 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings), en adelante FIX, confirmó en la Categoría BBB-(arg) a la calificación de emisor de Agroempresa Colón y a la calificación de sus Obligaciones Negociables Clase I por hasta USD 4 MM. La perspectiva es Estable. Factores Relevantes de la revisión FIX considera que la trayectoria en el cumplimiento y relaciones con contrapartes líderes por más de 20 años fortalece la reputación de ACSA en el mercado. ACSA se dedica a la comercialización de semillas y agroinsumos y de manera complementaria a la venta en consignación de granos. A partir del buen cumplimiento de sus contratos de compra-venta ACSA ha logrado mantener una relación de largo plazo con empresas líderes del mercado como DOW Agro, Bunge, Cargill y Syngenta Agro. La compañía opera como intermediario en un mercado dominado por grandes jugadores con fuerte soporte financiero. Si bien su trayectoria en el negocio es favorable, ACSA exhibe una posición débil de negociación frente a sus proveedores. Esto expone a la compañía en mayor medida a variaciones de precios o cambios en las condiciones de venta que podrían presionar el capital de trabajo y su flujo de fondos. La calificación contempla la volatilidad propia de la actividad agropecuaria que está expuesta a factores ajenos a la compañía y que afectan la previsibilidad del flujo operativo de la misma. No obstante, ACSA posee una cartera de clientes atomizada que le permite morigerar el riesgo de cobranza. FIX SCR (afiliada de Fitch Ratings) – en adelante FIX - estima un EBITDA en torno a USD 3,5-4 MM para el cierre fiscal de 2018 y 2019. Sensibilidad de la calificación La perspectiva Estable incorpora nuestra expectativa de que el sector agropecuario continúe en un entorno regulatorio normalizado. La calificación podría verse presionada a la baja en caso de un retraso en las cobranzas que se traduzca en un deterioro de la liquidez, la caída sostenida en los márgenes que impacte en un mayor nivel de apalancamiento al esperado o ante cambios en la regulación que afecten negativamente a la industria. En el mediano plazo, de continuar exhibiendo la compañía una estructura de capital conservadora y un resultado neto positivo y estable podrían derivar en un impacto crediticio positivo. Contactos: Analista Principal: Martín Frugone martin.frugone@fixscr.com (+5411) 5235-8137 - Sarmiento 663 – 7° piso – C1041 CABA – Argentina Analista Secundario: Mirley Jové mirley.jové@fixscr.com (+5411) 5235-8119 - 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.gov.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](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.