FIX (afiliada de Fitch) asigna calificación Solidum SGR

5 de agosto de 2015

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings”, asigna la Categoría BBB(arg) con Perspectiva Estable a la calificación de Largo Plazo y la Categoría A3(arg) a la calificación de Corto Plazo de Solidum SGR. FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACION La calificación de Solidum SGR (Solidum) considera las fuertes sinergias comerciales y operativas con su principal socio protector Alianza Semillas S.A. (calificado en BBB-(arg) perspectiva estable por FIX), la concentración por sector y geográfica de los avales otorgados. Además, se consideró la prudente selección de riesgos y nula irregularidad de su cartera, y el desafío del crecimiento esperado de su Fondo de Riesgo junto con un plan de mayor apertura para la entidad en el corto plazo. Solidum es una sociedad de garantías recíprocas abierta establecida en la ciudad de Rosario, Provincia de Santa Fe. Su desempeño está concentrado en el sector agropecuario y en gran parte vinculado a la actividad que desempeña Alianza Semillas S.A. (ASEM) accionista y principal socio protector de la SGR. La estrategia de la entidad es diversificar actividades mediante la incorporación de nuevos socios protectores para sumar otras cadenas de valor, para lo cual planea en el mediano plazo un incremento del FR ($100 millones a mar’16) que le posibilite un mayor volumen de avales. Esto constituirá un desafío para la entidad ya que la gestión del otorgamiento y control de riesgos de estos nuevos avales quedarán a su cargo. Hacia mar’15 alcanza un nivel de apalancamiento real que se considera aceptable (262.9%). Se espera que a lo largo de este año disminuya paulatinamente con la integración de los nuevos socios y el incremento del FR hasta un nivel cercano al 145%. Históricamente la mora de la cartera ha sido nula. A su vez, el nivel de contragarantías reales es bajo con respecto al promedio del mercado explicado por el tipo de coberturas que ofrece (cheques avalados). La cartera está concentrada por sector y zona geográfica en el segmento agropecuario (51.7% y en la provincia de Santa Fe (42.1%), dada la zona de incidencia de la SGR. Sin embargo, la diversificación por monto de las garantías es adecuada. A mar’15 los diez mayores emisores de avales por monto representaban el 13.7% del riesgo vivo total. La cartera de inversiones la administra la propia SGR e históricamente ha estado principalmente alocada en títulos públicos, situación que expone a los resultados del FR a una mayor volatilidad por la posible fluctuación de las cotizaciones, y que lo diferencia de otras SGR que mantienen la mayor parte de sus activos en posiciones con menor volatilidad. El 77% de la cartera corresponde a imposiciones en moneda extranjera. Los avales de Solidum son otorgados en pesos por lo que esta concentración en moneda dura minimiza el riesgo de calce de monedas. Su liquidez es adecuada, asciende al 47.2% a mar’15. SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES En caso de un deterioro severo del sector en el que opera que afecte su desempeño podría provocar presiones a la calificación de la sociedad. Un crecimiento sostenido en sus volúmenes de actividad, acompañado de una prudente política de originación y buenos ratios de liquidez y solvencia, a partir de la integración de su FR autorizado recientemente, podría derivar en la revisión de la calificación en el mediano plazo. Contactos: Analista Principal M. Cristina Tzioras Associate Director +54 11 52358132 Analista Secundario M. Fernanda López Senior Director +54 11 52358100 FIX SCR S.A. AGENTE CALIFICADOR DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings). Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM - Capital Federal, Argentina. Relación con los medios: Douglas D. Elespe – Buenos Aires – 5411 52358100 – doug.elespe@fixscr.com Información adicional disponible en 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 FITCH o FIX SCR 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 FITCH o FIX SCR, 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. FITCH o FIX SCR 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 FITCH o FIX SCR.