FIX (afiliada de Fitch) confirma las calificaciones de Los Grobo SGR y revisó su Perspectiva a Negativa desde Estable.

15 de julio de 2015

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” confirmo en la Categoría A1(arg) a la calificación de Corto Plazo y la Categoría A(arg) la calificación de Largo Plazo de Los Grobo SGR. La Perspectiva fue revisada a Negativa desde Estable. FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN El cambio en la Perspectiva a Negativa desde Estable se relaciona con el cambio de calificación de su principal accionista Los Grobo Agropecuaria S.A. (LGA) (con calificación nacional de largo plazo A-(arg) Perspectiva Negativa) junto con el incremento observado en los niveles de irregularidad en el sector en el que opera, situación que podría presionar los niveles de morosidad de la SGR. La calificación de la SGR considera la calidad crediticia de LGA y la calificación A1(arg) de corto plazo contempla la buena liquidez que presenta el FR en relación al riesgo vivo. Por otra parte, se evaluaron sus desafíos relacionados con una mayor diversificación sectorial de los avales y la mejora en la automatización de sus sistemas. GRO avala a pymes del sector agroindustrial, como consecuencia de sus fuertes sinergias comerciales y operativas con su principal accionista y socio protector Respecto a sus inversiones, se destaca que la mayor parte de la cartera corresponde a títulos públicos (59,2%) en su mayoría en moneda extranjera, situación que incorpora una mayor volatilidad a los resultados del FR y que lo diferencia de otras SGR La compañía presenta una adecuada calidad de activos, su ventaja competitiva radica en su conocimiento de los riesgos tanto comercial como territorial de la actividad que desempeña el solicitante del crédito, por el vínculo comercial con los socios aportantes. La operatoria con cheques de pago diferido (71,2% del Riesgo Vivo) le otorga liquidez y atomización por monto a su cartera. La calidad de cartera exhibe los últimos trimestres una tendencia creciente en su nivel de irregularidad (3,8% mar´15 vs 2,3% a dic´14) que continúa con posterioridad. El nivel de contragarantías reales (52,3%) es bueno en comparación con la media de SGRs. Por otro lado, el apalancamiento de la SGR históricamente ha sido adecuado. Si bien exhibe un aumento en el nivel de garantías emitidas el último año, la calificadora estima que en el corto plazo sus niveles de apalancamiento disminuya como resultado del incremento del Fondo de Riesgo autorizado por la SEYPYME en dic´14. Una vez integrado alcanzaría un total de $400 mil SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN En caso de un deterioro severo en la calidad de su cartera, que afecte sus niveles de solvencia y/o reduzca sus niveles de liquidez y/o un deterioro en la calidad de sus inversiones podría provocar presiones a la calificación de la sociedad. Asimismo, un cambio de la calificación de LGA y/o la desvinculación del capital de la SGR podría generar un cambio en la calificación de la entidad en igual sentido. Por otra parte una mejora en la calidad crediticia de su principal socio comercial (LGA) acompañado de una adecuada evolución en los niveles de irregularidad de la cartera junto con la reducción en los niveles de apalancamiento producto de la integración de los nuevos aportes al fondo de riesgo podría llevar a revisión a la suba las calificaciones de la entidad. Contactos: Analista Principal Mauricio Villarreal Analista +54 11 5235 8131 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Analista Secundario Gustavo Avila Director +54 11 5235 8100 Relación con los medios: Douglas D. Elespe, doug.elespe@fixscr.com, 5235-8100 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 FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS

LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP://WWW.FIXSCR.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 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.