FIX SCR (afiliada de Fitch) baja a A(arg) PE la calificación de Largo Plazo, y confirma en A1(arg) a la calificación de Corto Plazo de Los Grobo SGR.

29 de enero de 2015

FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN La baja en la calificación de largo plazo de GRO está relacionada con la desvinculación de uno de sus accionistas y principales socios protectores, Molinos Río de La Plata S.A., cuya participación fue adquirida por Los Grobo Agropecuaria S.A. (LGA). La actual calificación de largo plazo de la SGR (A(arg) Perspectiva Estable) considera la calidad crediticia de LGA y se confirma la calificación A1(arg) de corto plazo dada la buena liquidez que presenta el FR en relación al riesgo vivo (41.9% a sep'14). GRO avala a pymes del sector agroindustrial, como consecuencia de sus fuertes sinergias comerciales y operativas con su principal accionista y socio protector, LGA. En tanto, la entidad registra un alto nivel de concentración debido a que la mayoría de los avales corresponden al sector agropecuario. Respecto a sus inversiones, se destaca que la mayor parte de la cartera corresponde a títulos públicos nacionales en moneda extranjera, situación que expone a los resultados del FR a una mayor volatilidad relativa que otras SGRs. Por su parte presenta una adecuada calidad de cartera. 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. La operatoria con cheques de pago diferido le otorga liquidez y atomización por monto a su cartera. A sep´14 el nivel de irregularidad, pese a haber disminuido respecto al trimestre anterior se ubica por encima de sus niveles históricos y por encima de la media de sus comparables. No obstante, se destaca que el nivel de contragarantías reales es muy bueno en comparación con la media de SGRs. Finalmente el apalancamiento de la entidad es adecuado. Si bien la entidad creció fuertemente en la generación de garantías, se autorizó en dic'14 un aumento de su FR a $400 mill. desde $200 mill, a ser integrado antes de dic'15, por lo que se espera que disminuya el apalancamiento. 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 GRO y/o la desvinculación del capital de la SGR podría generar una cambio en la calificación de la entidad en igual sentido. Sin perjuicio de eventos que pudieran afectar positiva o negativamente la calificación de una entidad en particular, la Calificadora mantiene su preocupación por el creciente deterioro del contexto operativo que se ha reflejado en menores niveles de actividad económica, altas tasas de inflación y un mayor costo del dinero. Debido a la actual consolidación del escenario de caída en la actividad económica y mayor volatilidad, se prevé que los buenos ratios de calidad de activos, liquidez y solvencia de las SGR podrían verse deteriorados. Asimismo, FIX evalúa que la evolución de las SGR de nicho estará directamente relacionada con la del sector en el que opera y/o con la calidad crediticia de su principal socio protector. Contactos: Analista Principal Mauricio Villarreal Analista +54 11 52358131 FIX SCR S.A. AGENTE CALIFICADOR DE RIESGO (asociada a Fitch Ratings) Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Analista Secundario Gustavo Avila Director 5411 – 5235 - 8100 Gustavo.avila@fixscr.com Relación con los medios: Douglas D. Elespe, doug.elespe@fixscr.com, 5235-8100 Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX SCR 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.