

# Fitch asigna calificación a Los Grobo SGR

20 de abril de 2012

Fitch Ratings Fitch asignó en la Categoría AA-(arg) al Fondo de Riesgo que respalda las garantías otorgadas por Los Grobo SGR (GRO). La calificación de GRO se fundamenta en su sinergia comercial y operativa con los dos Holdings que controlan su capital: Los Grobo Agropecuaria (LGA) y Molinos Río de La Plata S.A. (MRLA). La evolución favorable y sostenida de su desempeño, acompañada de una mayor automatización de sus sistemas y de una mejora en la diversificación sectorial de su cartera, podría derivar en una suba de calificación de GRO. Por el contrario, 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, podría provocar presiones a la calificación de la sociedad. Asimismo, una baja de la calificación de su principal socio protector o la desvinculación del mismo del FR y/o del capital de la SGR podría generar una baja en la calificación de la entidad. La composición de su Fondo de Riesgo (FR) por aportante está concentrada en MRLP, sociedad que presenta una muy buena solvencia (sus Acciones están calificadas en Categoría 1(arg) por Fitch). Si bien los fondos pueden ser retirados a los dos años de efectuado el aporte, la compañía exhibe un importante crecimiento de su FR desde que MRLP ingresó como socio protector (año 2009). Fitch estima que esta situación se mantendrá en tanto la actividad de la SGR continúe siendo estratégica para el Grupo. Actualmente es GRO se coloca 2da. entre las 21 SGRs que operan en el mercado, alcanzando un market share del 13% del total de garantías vigentes. Además, pasó a colocarse 2da. por monto de FR. Los avales otorgados exhiben una concentración por sector que introduce cierto riesgo. De todas formas, desde que la compañía asiste a la cadena de valor de MRLP esta situación está gradualmente mejorando. La administración del FR es conservadora, muestra una holgada liquidez y cumple con los límites de inversión fijados normativamente. La cartera de inversiones la administra la misma SGR y la integran fundamentalmente plazos fijos en dólares. El nivel de retorno de la cartera es bajo. Sus avales son destinados a pymes de los cuales los accionistas poseen un buen conocimiento basados en la trayectoria comercial entre ellos. El ratio de mora de la cartera es bajo y el nivel de contragarantías reales es elevado y superior a la media de SGRs. El apalancamiento de la SGR históricamente es adecuado y disminuirá en el corto plazo por el aumento ya autorizado de su FR a \$200 mill. , donde la compañía proyecta integrar los \$50 mill. restantes hacia el segundo semestre del año. GRO inició sus actividades en el año 2004 y se desempeña en el marco de las Leyes "Pymes". Las SGR están compuestas por socios partícipes (destinatarios de las garantías) y socios protectores (aportantes al FR, que cubre los avales otorgados). Actualmente, cuenta con más de 650 socios partícipes y 27 socios protectores con aportes vigentes. Contactos: Analista Principal María Fernanda López Director +54 11 52358130 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Analista Secundario Dario Logiodice Associate Director +54 11 52358100 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – laura.villegas@fitchratings.com Información adicional disponible en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) y [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. **TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.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](http://www.fitchratings.com). LAS CALIFICACIONES PUBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE**

INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.