FIX (afiliada de Fitch Ratings) sube la Calificación de Largo Plazo de Solidum SGR

22 de diciembre de 2021

FIX (afiliada de Fitch Ratings) -en adelante “FIX”-, subió la Calificación de Largo Plazo de Solidum SGR., a A-(arg) desde BBB+(arg), manteniendo la Perspectiva Estable. Asimismo, confirmó la Calificación de Corto Plazo en A2(arg). Un detalle de la calificación se encuentra al final de este comunicado.

FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

La mejora en la Calificación de Largo Plazo de Solidum SGR se sustenta en la suba de calificación de su principal socio protector (ALZ Semillas). Asimismo, se consideró la muy buena performance histórica de la SGR, su bajo nivel de apalancamiento y los adecuados ratios de liquidez.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Un cambio en la calidad crediticia de ALZ Semillas podría derivar en un cambio en el mismo sentido de las calificaciones de la entidad.

Por otra parte, la continuidad de un crecimiento sostenido en sus volúmenes de actividad, con una mayor diversificación de sus avales, por producto, plazo y actividad, acompañado de buenos indicadores de desempeño, podría derivar en la revisión a la suba de la calificación.

Por último, un deterioro significativo en la calidad de las garantías emitidas, o de la calidad de inversiones que integran el FR que se refleje en una disminución importante del respaldo sobre el RV podría generar presiones sobre las calificaciones.

PERFIL

Solidum SGR (en adelante Solidum) era, en sus comienzos, una SGR abierta establecida en la provincia de Tucumán. En el año 2010, para fomentar el desarrollo de la cadena de valor de ALZ Semillas S.A. (ASEM) un grupo de inversores relacionados a la compañía adquiere Solidum. En 2011 se hizo el traslado de la sede social a Rosario, Provincia de Santa Fe, convirtiéndose en la primer SGR en esa ciudad.

ASEM (calificada en BBB+(arg) con Perspectiva Estable para el endeudamiento de largo plazo por FIX) es accionista de la SGR y su principal socio protector. A nov’21 el 88% de los avales de la SGR estaba generado por la cadena de ASEM, que además concentra el 27,0% de los aportes al FR mientras que el resto de los aportes reúnen menos del 15% cada uno.

Durante el 2021 Solidum continuó mostrando un bajo apalancamiento. A nov’21 reportaba un FR integrado de $528 millones y un controlado apalancamiento el cual se prevé se conserve por debajo de 2x según lo manifestado por la entidad. Además, el 57,0% de los aportes del FR posee un vencimiento mayor a 1 año, lo cual le otorga a la SGR cierta flexibilidad en un contexto de estrés financiero y elevada incertidumbre.

La entidad muestra una buena liquidez y adecuada calidad de las inversiones, siendo que a septiembre de este año los activos con mayor liquidez (disponibilidades + FCI + inversiones menores a 30 días + títulos públicos soberanos) cubrían holgadamente los avales menores a 90 días y un 54,5% del Riesgo Vivo (RV). Las inversiones se concentran principalmente en FCI y títulos públicos), conservando una

adecuada calidad crediticia, en tanto los instrumentos denominados en dólares cubren 0,7x el RV en la misma moneda.

Por último, cabe destacar que los avales vigentes se concentran en el corto plazo. Con datos a septiembre de 2021, el 99% de sus garantías vigentes tenía un vencimiento menor a un año, lo cual obedece al elevado porcentaje de otorgamiento de avales en cheques de pago diferido. Se espera que Solidum continúe presentando dichas concentraciones, mitigada en parte por la elevada liquidez y bajo apalancamiento.

DETALLE DE LAS CALIFICACIONES

Solidum SGR.:

- Calificación de Largo Plazo: suba a A-(arg) desde BBB+(arg), con Perspectiva Estable.
- Calificación de Corto Plazo: A2(arg).

Para acceder a los informes de calificación, por favor consultar en el sitio web de la calificadora, www.fixscr.com.

INFORMES RELACIONADOS Y METODOLOGÍA APLICABLE

FIX utilizó la Metodología de Entidades Financieras presentada ante la Comisión Nacional de Valores (disponible en www.cnv.gov.ar).

El informe correspondiente se encuentra disponible en nuestra web "www.fixscr.com".

Contactos

Analista Principal
María José Sager
Analista
(+5411) 5235 – 8131
valentina.zabalo@fixscr.com

Analista Secundario
María Luisa Duarte
Director
(+5411) 5235 – 8100
maria.duarte@fixscr.com

Responsable del Sector

María Fernanda López
Senior Director
(+5411) 5235 - 8100
mariafernanda.lopez@fixscr.com

Relación con los Medios: Diego Elespe, Head Comercial y de Desarrollo de Negocios
diego.elespe@fixscr.com
+5411 5235-8100/10

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÒN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings), EN ADELANTE TAMBIEN DENOMINADA “FIX”, 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.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independientes y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por

terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A.se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe, recibida del emisor", se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente, como son riesgos de precio o de mercado. FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un substituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.