FIX (afiliada de Fitch Ratings) sube calificaciones de las SGR Aval Fértil y Solidum

30 de enero de 2023

FIX (afiliada de Fitch Ratings) -en adelante “FIX”-, decidió subir la Calificación de Largo Plazo de Aval Fértil SGR a A-(arg) desde BBB+(arg) y la de Solidum a A(arg) desde A-(arg), ambas manteniendo la Perspectiva Estable. Asimismo, decidió subir la calificación de Corto Plazo de Aval Fértil SGR desde A3(arg) hasta A2(arg) y confirmar en A2(arg) la de Solidum.

FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

La suba de las calificaciones de Aval Fértil SGR se sustenta en el buen desempeño exhibido por la compañía en los últimos 2 años materializado en niveles de solvencia y morosidad controlados en función a una estrategia comercial apalancada en la asistencia a cadenas de valor lo que contribuyó a fortalecer la estructura de contragarantías y diversificar la cartera de avales. La acción de calificación también contempla la mejora en la calidad crediticia de sus principales socios protectores (Petroagro S.A. y Special Grains S.A) en el último año.

La suba de la calificación de largo plazo de Solidum SGR obedece a la suba de calificación de su principal socio protector, ALZ Semillas (A-(arg)). Asimismo, se consideró la muy buena performance histórica de la SGR, su bajo nivel de apalancamiento y los buenos ratios de liquidez.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Un cambio en la calidad crediticia del principal socio protector de Aval Fértil SGR o en la dinámica comercial con la SGR podría generar un cambio en las calificaciones de la entidad.

Por cuestiones metodológicas, un cambio positivo en la calidad crediticia de ALZ Semillas ya no será suficiente para que Solidum pueda obtener una calidad crediticia superior a la de su socio protector. Es decir, que de lograr una nueva mejora en la calificación de ALZ Semillas, ambas entidades mostrarán la misma calificación y continuarán moviéndose a la par. Un cambio negativo en la calidad crediticia de ALZ Semillas sí podría derivar en un cambio en el mismo sentido de las calificaciones de la entidad**.**

Un crecimiento sostenido en los 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 de ambas SGR en el mediano plazo.

Un aumento considerable en los niveles de apalancamiento y la exposición del FR a créditos irregulares, o en caso de un deterioro severo en el sector al que asiste, que se

refleje en su desempeño y/o un deterioro en los niveles de liquidez podría derivar en una baja de las calificaciones de Aval Fértil SGR.

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 de Solidum SGR.

PERFIL

Aval Fértil SGR (AVFE) tiene como objetivo principal facilitar el acceso al financiamiento de las cadenas de valor de sus socios protectores, principalmente del rubro agropecuario. A nov'22 asiste a un total de 582 pymes (vs 267 a nov'21), sobre una base de socios protectores que asciende a 29 con importante participación de compañías del Grupo.

Solidum SGR (Solidum) es una sociedad de garantía recíproca establecida en Rosario, Provincia de Santa Fe. Su desempeño está concentrado en el sector agropecuario y en gran parte vinculado a la actividad que desarrolla ALZ Semillas S.A. (ASEM), accionista y principal socio protector de la SGR, calificado en A-(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.

Analista Principal

Yesica Colman
Analista
(+5411) 5235-8147

Analista Principal

Facundo Pastor
Analista
facundo.pastor@fixscr.com
+54 11 5235 8100

Analista Secundario

Ana Laura Jaruf
Analista
analaura.jaruf@fixscr.com
+54 11 5235 8100

Responsable del Sector

María Fernanda López
Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com
+54 11 5235 8100

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.