Fitch afirma la calificación de Los Grobo SGR

24 de octubre de 2013

Fitch afirmó las calificación de Los Grobo SGR(GRO) en la Categoría AA-(arg). FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN La calificación de Los Grobo SGR está alineada a la calificación de su principal socio protector, Molinos Río de La Plata S.A. (MRLP). Asimismo se consideró su sinergia comercial y operativa con las dos compañías que controlan su capital y Fondo de Riesgo (FR): Molinos Río de La Plata S.A. y Los Grobo Agropecuaria. Por otra parte, se evaluaron sus desafíos relacionados con una mayor diversificación sectorial de los avales y una mejora en la automatización de sus sistemas. SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES En caso de la desvinculación de su principal socio protector y/o una baja de la calificación de MRLP que debilite su posible respaldo a la SGR, podría generar presiones a la calificación de la entidad. Asimismo, un descenso en el nivel de las contragarantías reales de sus avales y/o un deterioro de la calidad de inversiones que integran el FR de GRO, que se refleje en una disminución importante del respaldo sobre las garantías otorgadas, podría impulsar a una baja en la calificación. Por otro lado, Fitch no prevé subas en la calificación de entidades financieras en el corto plazo. PERFIL Los Grobo SGR es una sociedad de garantías recíproca, que avala a pymes del sector agroindustrial, como consecuencia de sus fuertes sinergias comerciales y operativas con sus principales accionistas y socios protectores, Molinos Río de La Plata S.A. y Los Grobo Agropecuaria S.A. (LGA). La composición de su Fondo de Riesgo (FR) por aportante está concentrada en MRLP (67.6%), sociedad que presenta una muy buena solvencia (con calificación nacional de largo plazo AA-(arg) con Perspectiva Estable otorgada por Fitch). Si bien los fondos pueden ser retirados a los dos años de efectuado el aporte, la compañía exhibió un importante crecimiento de su FR desde que MRLP ingresó como socio protector (año 2009). Fitch estima que su FR mantendrá una tendencia positiva, aunque en menor medida, en tanto la actividad de la SGR continúe siendo estratégica para el Grupo. Actualmente GRO se coloca 2da. entre las 23 SGRs que operan en el mercado por monto de garantías vigentes y FR. Su posicionamiento está estrechamente vinculado a la actividad que desempeñan sus accionistas, dado que asiste a sus cadenas de valor. 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. 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 irregularidad se incrementó en el trimestre bajo análisis, aunque representa un bajo impacto sobre el FR (2.5%). El nivel de contragarantías reales es bueno en comparación con la media de SGRs. En función de su política de inversiones, durante el último año, la mayor parte de la cartera pasó a alocarse en títulos públicos nacionales en moneda extranjera, situación que expone a los resultados del FR a una mayor volatilidad por la posible fluctuación de las cotizaciones y que lo diferencia de otras SGR que mantienen la mayor parte de sus activos en posiciones con rendimiento fijo. El apalancamiento de la SGR históricamente es adecuado y disminuyó los últimos trimestres por el aumento de su FR a $200 mill. Contactos: Analista Principal Maria Fernanda López Senior Director +54 11 52358130 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Analista Secundario Darío Logiódice Associate Director +54 11 52358100 Relación con los medios: Dolores Terán – Buenos Aires – 5411 52358100 – dolores.teran@fithcratings.com Información adicional disponible en www.fitchratings.com y 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. El criterio 'Global Financial Institutions Rating Criteria (15 Aug. 2012)' está disponible en www.fitchratings.com.ar o en www.fitchratings.com. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A

CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP: / / 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. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, 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. FITCH 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 FITCH.