# Fitch afirmó la calificación de Los Grobo SGR

12 de abril de 2013

Fitch Ratings afirmó en la Categoría AA-(arg) al Fondo de Riesgo que respalda las garantías otorgadas por Los Grobo SGR (GRO). FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN La calificación de GRO se fundamenta en su sinergia comercial y operativa con los dos Holdings que controlan su capital: Molinos Río de La Plata S.A. (MRLA) y Los Grobo Agropecuaria (LGA). Asimismo se consideró la muy buena calidad de las garantías otorgadas, la composición de su Fondo de Riesgo y sus desafíos relacionados con una mayor diversificación sectorial de los avales y una mejora en la automatización de sus sistemas. La composición de su Fondo de Riesgo (FR) por aportante está concentrada en un 71.0% en MRLP, 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 exhibe un importante crecimiento de su FR. 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. 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. GRO ha modificado su política de inversiones y a dic´12 la mayor parte de la cartera está alocada en títulos públicos, 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. Su ventaja competitiva radica en su conocimiento de los riesgos tanto comercial como territorial de la actividad que desempeña el solicitante del crédito, a partir del vínculo comercial con los socios aportantes. La operatoria con los cheques de pago diferido le otorga liquidez y atomización por monto al riesgo vivo. La irregularidad registra un aumento a dic´12 como consecuencia de impactos negativos climáticos sobre el sector agropecuario (dic´12: 2.0% del Riesgo Vivo/dic´11: 0.4%). Fitch estima que la mora de GRO regrese a niveles acotados en los próximos trimestres. El nivel de contragarantías reales (66.8%) 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 $19.0 mill. restantes hacia el primer 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 707 socios partícipes mientras que, respecto a los socios aportantes, la SGR mantiene una concentración de sus aportes en Molinos Río de la Plata S.A., con una participación cercana al 71% del FR. SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN En caso de un deterioro severo en el desempeño de sus principales socios protectores, que debilite su posible respaldo a la SGR o afecte la dinámica comercial o la calidad de cartera de GRO, podría generar presiones a la calificación de la entidad. Asimismo, un deterioro de la calidad de inversiones que integran el FR de GRO que se refleje en un descenso importante del respaldo sobre los avales otorgados 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. Contactos: Analista Principal Natalia Mazzotta Associate Director +54 11 52358112 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Analista Secundario María Fernanda López Director +54 11 52358100 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – laura.villegas@fithcratings.com Información adicional disponible en www.fitchratings.com y www.fitchratings.com.ar Los criterios 'Global

Financial Institutions Rating Criteria' (Agosto 15, 2012) está disponible en www.fitchratings.com.ar o en www.fitchratings.com. En www.fitchratings.com.ar encontrará el informe completo. 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.