FIX revisó la perspectiva de Red Surcos S.A. a Negativa desde Estable

12 de junio de 2018

Buenos Aires, 12 de junio de 2018 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings), en adelante FIX, confirmó en la Categoría BBB(arg) la calificación de emisor de Los Grobo Agropecuaria S.A. y a las siguientes Obligaciones Negociables emitidas por la compañía: • Obligaciones Negociables Pyme Serie I Clase Pesos por hasta $100MM. • Obligaciones Negociables Pyme Serie I Clase Dólar por hasta $ 100MM (o su equivalente en dólares). • Obligaciones Negociables Serie II Clase Dólar por hasta USD 10MM ampliable a USD 20MM. La Perspectiva es Negativa. En la misma fecha, se asignó en la Cateogría BBB(arg) con Perspectiva Negativa a la calificación de las Obligaciones Negociables Serie III por hasta USD 5 MM ampliable hasta USD 15 MM. Factores Relevantes de la revisión FIX (afiliada de Fitch Ratings) – en adelante FIX - revisó la perspectiva de Red Surcos a Negativa desde Estable como consecuencia de su agresiva estrategia de crecimiento y un endeudamiento mayor al esperado en relación al flujo generado y a la estructura patrimonial. La Deuda Financiera/EBITDA pasó de 1,8x a agosto 2016, 2,8x a agosto 2017 y a 3,3x a febrero 2018(6 meses). Actualmente Red Surcos presenta una estructura de capital 86% deuda/14% patrimonio neto. Red Surcos se encuentra en una fase expansiva de su negocio que le demanda mayores necesidades de financiar capital de trabajo por una política agresiva de financiación a clientes, solventada con deuda financiera y en menor medida con resultados netos positivos. FIX espera un entorno operacional desafiante, la sequía que impactó en la campaña 17/18 podría retrasar las cobranzas. Si bien la cartera de clientes muestra una mora acotada al 3%, este es un factor clave a monitorear. La compañía planea la emisión de las Obligaciones Negociables Serie III por hasta USD 15 MM para financiar el capital de trabajo. No posee vencimientos de deuda en los próximos meses. Sin embargo, Red Surcos presenta una acotada flexibilidad financiera derivado de un elevado nivel de apalancamiento, una escala mediana de operaciones, un elevado nivel de descuento de cheques y una dependencia del mercado de capitales para obtener deuda a más largo plazo. Sensibilidad de la calificación La calificación podría bajar ante la ocurrencia de alguno de los siguientes factores: • La continuidad de una estructura de capital agresiva, con mayores niveles de apalancamiento • Un debilitamiento de la estructura patrimonial • Distribución de dividendos. En el mediano plazo la ocurrencia de los siguientes factores podría llegar a tener un impacto crediticio positivo: • Una recomposición de su patrimonio neto. • Una reducción de su endeudamiento que derive en una estructura de capital más conservadora. Contactos: Analista Principal: Martín Frugone - Analista martin.frugone@fixscr.com (+5411) 5235-8137 - Sarmiento 663 – 7° piso – C1041 CABA – Argentina Analista Secundario: Pablo Artusso - Director Asociado pablo.artusso@fixscr.com (+5411) 5235-8121 - Sarmiento 663 – 7° piso – C1041 CABA – Argentina Responsable Sector: Cecilia Minguillón - Director Senior cecilia.minguillon@fixscr.com (+5411) 5235-8123 - Sarmiento 663 - 7° piso - C1041 CABA - Argentina Relación con los Medios: Doug Elespe - Director doug.elespe@fixscr.com FIX utilizó el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores disponible en www.cnv.gob.ar. El informe correspondiente se encuentra disponible en el web-site de FIX “www.fixscr.com”. Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. 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 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.