FIX (afiliada a Fitch) confirma las calificaciones de SGRs

24 de abril de 2017

Buenos Aires, 24 de abril de 2017 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” (en adelante FIX), confirmó las calificaciones de Garantizar SGR, Aval Federal SGR, Agroaval SGR, Campo Aval SGR, Don Mario SGR, Los Grobo SGR, SGR Cardinal y Solidum SGR. Asimismo, revisó la Perspectiva de la Calificación Nacional de Largo Plazo de Garantizar SGR a Positiva desde Estable, con sustento en el sostenido crecimiento de su escala de negocios y el favorable desempeño que muestra la entidad. Un detalle completo de las calificaciones se encuentra al final de este comunicado. FACTORES RELEVANTES DE LAS CALIFICACIONES Las calificaciones de Garantizar SGR reflejan el sostenido crecimiento de su escala de negocios, que le ha permitido lograr ganancias de eficiencia en su operatoria, sumado a la baja incobrabilidad de la cartera que reduce el impacto de previsiones sobre el resultado y una apropiada gestión de sus inversiones. Las calificaciones de Aval Federal SGR se sustentan en su adecuada franquicia, la sinergia con grupo Puente, su buen desempeño, razonable calidad de activos y bajo apalancamiento. Las calificaciones de Agroaval SGR están alineadas a la fortaleza financiera de sus principales socios protectores, Aceitera General Deheza y Monsanto. Para determinar las calificaciones fueron considerados su sinergia comercial y operativa con dichos socios protectores, la condición de integrantes de las cadenas de valor de los mismos que revisten los socios partícipes y la baja irregularidad de su cartera. Por otra parte, se evaluó la concentración sectorial de los avales. Las calificaciones de Campo Aval SGR se fundamentan en el buen desempeño que mantiene la SGR., el crecimiento de su Fondo de Riesgo y la baja irregularidad de su cartera. Asimismo, se consideró la fortaleza financiera de su principal socio protector, Lartirigoyen y Cia. S.A., con el cual mantiene una importante sinergia comercial y operativa. Las calificaciones de Don Mario SGR se fundamentan en la muy buena calidad de las operaciones garantizadas y la liquidez que presenta su Fondo de Riesgo. Adicionalmente, se considera la concentración sectorial que exhiben las garantías otorgadas y su moderado apalancamiento. También se consideró el carácter estratégico para el Grupo DM, del que forma parte ADM, entidad que se encuentra calificada en A+(arg) con Perspectiva Estable. Las calificaciones de Los Grobo SGR se fundamentan en el crecimiento en el Fondo de Riesgo (FR) y Riego Vivo, la mayor diversificación por socio partícipe y la mejor estructura y sistemas que disminuye el riesgo operacional de la misma. Asimismo, se consideró que los niveles de morosidad son razonables con una elevada participación de contragarantías reales y un menor apalancamiento producto del crecimiento del Fondo de Riesgo. Las calificaciones de SGR Cardinal están alineadas a una buena calidad crediticia y las sinergias comerciales y operativas que mantiene la SGR con sus Socios Protectores, lo que solventa su crecimiento en el volumen de negocios. Su política de inversiones es razonable acompañada por una adecuada liquidez. Asimismo, se tuvo en cuenta la moderada concentración del riesgo vivo por avalado, la elevada concentración por aportante y la alta concentración por producto. Las calificaciones de Solidum SGR consideran las fuertes sinergias comerciales y operativas con su principal socio protector Alianza Semillas S.A. (calificado en BBB-(arg) perspectiva estable por FIX), la concentración por sector y geográfica de los avales otorgados. Además, se consideró la prudente selección de riesgos y nula irregularidad de su cartera, y el desafío del crecimiento esperado de su Fondo de Riesgo junto con un plan de mayor apertura para la entidad en el corto plazo. SENSIBILIDAD DE LAS CALIFIACIONES Un marcado deterioro en la calidad de la cartera, así como un persistente aumento del apalancamiento operativo, o un deterioro de la cartera de inversiones que integran el Fondo de Riesgo de las SGR, que se refleje en un descenso importante del respaldo sobre los avales otorgados, podría impulsar a una baja en la calificación. Un crecimiento sostenido, acompañado de una diversificación de su base de clientes, atomización de sus riesgos y robustos indicadores de solvencia, podrían impulsar a la suba las calificaciones de las SGRs.

Adicionalmente, en caso de aquellas SGRs que financian a sus cadenas de valor, un cambio significativo en la calidad crediticia de sus socios protectores y/o accionistas o en la dinámica comercial con las SGRs, podría generar cambios en la calificación de las entidades en el mismo sentido. Detalle de las siguientes calificaciones: Garantizar SGR: -Sociedad de Garantías Reciprocas Calificación de Largo Plazo: AA-(arg) Calificación de Corto Plazo: A1+(arg) Perspectiva de Calificación: Positiva Aval Federal SGR: -Sociedad de Garantías Reciprocas Calificación de Largo Plazo: A(arg) Calificación de Corto Plazo: A1(arg) Perspectiva de Calificación: Estable Agroaval SGR: -Sociedad de Garantías Reciprocas Calificación de Largo Plazo: AA(arg) Calificación de Corto Plazo: A1+(arg) Perspectiva de Calificación: Estable Campo Aval SGR: -Sociedad de Garantías Reciprocas Calificación de Largo Plazo: A-(arg) Calificación de Corto Plazo: A2(arg) Perspectiva de Calificación: Estable Don Mario SGR: -Sociedad de Garantías Reciprocas Calificación de Largo Plazo: A+(arg) Calificación de Corto Plazo: A1(arg) Perspectiva de Calificación: Estable Los Grobo SGR: -Sociedad de Garantías Reciprocas Calificación de Largo Plazo: A(arg) Calificación de Corto Plazo: A1(arg) Perspectiva de Calificación: Estable SGR Cardinal: -Sociedad de Garantías Reciprocas Calificación de Largo Plazo: BBB+(arg) Calificación de Corto Plazo: A2(arg) Perspectiva de Calificación: Estable Solidum SGR: -Sociedad de Garantías Reciprocas Calificación de Largo Plazo: BBB(arg) Calificación de Corto Plazo: A3(arg) Perspectiva de Calificación: Estable Contactos: María Fernanda López: Analista Secundario en Garantizar SGR, Campo Aval SGR y en Solidum SGR Senior Director mariafernanda.lopez@fixscr.com Gustavo Avila: Analista Principal en Aval Federal SGR y Don Mario SGR; Analista Secundario en Los Grobo SGR Director Gustavo.avila@fixscr.com Dario Logiodice: Analista Principal en Garantizar SGR, Campo Aval SGR y en SGR Caedinal. Director Dario.logiodice@fixscr.com María Luisa Duarte: Analista Principal en Agroaval SGR y Solidum SGR; Analista Secundario en Aval Federal SGR Director maria.duarte@fixscr.com Agustín Martínez: Analista Secundario en Agroaval SGR y Don Mario SGR. Analista agustin.martinez@fixscr.com Matías Pisani: Analista Principal en Los Grobo SGR Analista matias.pisani@fixscr.com Yesica Colman: Analista Secundario en SGR Cardinal Analista Yesica.colman@fixscr.com Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Relación con los medios: Douglas D. Elespe – Buenos Aires – 5411 52358100 – doug.elespe@fixscr.com Información adicional disponible en 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 FITCH o FIX SCR 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 o FIX SCR, 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 o FIX SCR 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 o FIX SCR.