

# FIX (afiliada a Fitch) confirma las calificaciones de las dos SGR bajo cobertura.

20 de abril de 2015

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO en adelante FIX o la Calificadora, confirmó las calificaciones de Los Grobo SGR y Agroaval SGR. Un detalle completo de las calificaciones se encuentra al final de este comunicado. Factores relevantes de las calificaciones La calificación de Los Grobo SGR y Agroaval SGR, se fundamenta en su sinergia comercial y operativa con los Holdings que controlan su capital y/o su Fondo de Riesgo y su integración con la cadena de valor dentro de la industria en la cual operan, teniendo un alto conocimiento de los avalados. En ambos casos, los avales otorgados exhiben una concentración por sector que introduce cierto riesgo. Agroaval SGR históricamente ha exhibido una muy buena calidad de cartera. Si bien a nov'14 el nivel de irregularidad (Garantías irregulares /Patrimonio + Previsiones) registró un incremento respecto del mismo periodo el año anterior (2,8% versus 0,7% a nov'13), se observa que a dic'14 la cartera irregular neta de recuperos se reduce a la mitad (\$3.0 millones a dic'14 vs \$6.5 millones a nov'14). Por su parte, en Los Grobo SGR se observa un incremento de la mora en los últimos ejercicios. Sin embargo, al cierre del ejercicio bajo análisis la entidad muestra una fuerte mejora respecto al nivel observado el ejercicio anterior (2,1% a dic'14 vs 10,9% a dic'13). Respecto de las contragarantías reales, a dic'14 las mismas representan el 55% del total para Los Grobo SGR, en tanto que para Agroaval SGR alcanzan el 8.8% a nov'14, nivel que se considera bajo en comparación con las otras SGRs del mercado. Se observa una buena posición de liquidez y un adecuado apalancamiento en los dos casos. El ratio de activos líquidos con relación al riesgo vivo alcanza en Agroaval SGR el 51,8% a nov'14 y en los Grobo SGR el 30.0%, en tanto que las garantías emitidas sobre el Fondo de Riesgo Disponible, es de 2.6 veces para el promedio de ambas SGRs. A nov'14 la cartera de inversiones de Agroaval SGR presenta una fuerte concentración en Plazos Fijos, que representan el 48% del total. Esta situación disminuye el riesgo ya que baja la exposición de la cartera a la volatilidad que presentan otras inversiones. Por su parte, a dic'14 la cartera de Los Grobo SGR posee un alto componente de títulos públicos nacionales en moneda extranjera (54,8% del total). Sensibilidad de las Calificaciones Un deterioro severo en el desempeño de los principales socios protectores y/o accionistas, que debilite su posible respaldo a la SGR o afecte la dinámica comercial o la calidad de cartera de Los Grobo SGR y/o Agroaval SGR, así como un deterioro de la calidad de las inversiones que integran el Fondo de Riesgo de dichas entidades, que se refleje en un descenso importante del respaldo sobre los avales otorgados, podría impulsar a una baja en las calificaciones. Sin perjuicio de eventos que pudieran afectar positiva o negativamente la calificación de una entidad en particular, la Calificadora mantiene una perspectiva negativa para el sistema financiero local, que podría derivar en bajas de calificaciones de entidades si se concretaran medidas adicionales de intervención en el sector, la economía continúe el proceso recesivo y/o aumente la volatilidad del entorno operativo que afectara su desempeño. FIX confirma las siguientes calificaciones: Agroaval SGR: Calificación de Largo Plazo AA(arg) Calificación de Corto Plazo A1+(arg) Perspectiva de la calificación: Estable Los Grobo SGR: Calificación de Largo Plazo A(arg) Calificación de Corto Plazo A1(arg) Perspectiva de la calificación: Estable Contactos: María Luisa Duarte: Analista Principal en Agroaval SGR. Director maria.duarte@fixscr.com Mauricio Villarreal: Analista Principal en Los Grobo SGR y Analista Secundario en Agroaval SGR. Analista mauricio.villarreal@fixscr.com Gustavo Avila: Analista Secundario en Los Grobo SGR. Director gustavo.avila@fixscr.com +54 11 52358100 Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Relación con los medios: Douglas D. Elespe, doug.elespe@fixscr.com, 5235-8100 Información adicional disponible en [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com) Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre y, por lo tanto, FIX SCR

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](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](http://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.