FIX (Afiliada a Fitch Ratings) Asigna la calificación a Agroaval SGR

19 de mayo de 2014

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (antes denominada Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A., cuyo cambio de denominación se encuentra en trámite de inscripción ante la Inspección General de Justicia), en adelante FIX o la calificadora, asigna en la Categoría AA(arg) a Agroaval SGR. FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN La calificación de Agroaval se fundamenta en su sinergia comercial y operativa con Aceitera General Deheza (AGD), sociedad que además es su principal socio protector y accionista. AGD, es una de las principales empresas exportadoras del país, participando del 15% de la molienda argentina y es considerada por FIX como una compañía con un sólido perfil crediticio. Por otro lado se tuvo en cuenta el crecimiento del Fondo de Riesgo, que durante los años 2012 y 2013 se incrementó en $60 millones, aunque su composición está concentrada en el principal socio protector debido a que la actividad de la SGR es estratégica para AGD. El volumen operativo de la compañía refleja históricamente una elevada volatilidad, que responde a la estacionalidad del sector en el que opera. Asimismo, la cartera de la SGR exhibe cierta concentración por monto (22.1% del Riesgo Vivo (RV) entre los 10 primeros) y por moneda (cerca del 60% de los avales están nominados en moneda extranjera) aunque se debe destacar que se encuentra calzada con las inversiones del FDR en la misma moneda. Por último, Agroaval exhibe una baja irregularidad de cartera (0,5% del Fondo de Riesgo a nov´13), pero la entidad no registra previsiones. SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN En caso de un deterioro severo en el desempeño de su principal socio protector, que debilite su posible respaldo a la SGR o afecte la dinámica comercial o la calidad de cartera de Agroaval, podría generar presiones a las calificaciones de la entidad. Asimismo, un deterioro de la calidad de inversiones que integran el FR de la SGR que se refleje en un descenso importante del respaldo sobre los avales otorgados podría impulsar a una baja en la calificación. Contactos: Analista Principal Enrique Hirtz Associate Director +54 11 52358112 FIX SCR S.A. AGENTE CALIFICADOR DE RIESGO (asociada a Fitch Ratings) Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Analista Secundario Maria Fernanda López Senior Director 5411 – 5235 - 8100 Relación con los medios: Douglas D. Elespe - Buenos Aires - 011 5235 8100 - doug.elespe@fixscr.com Se 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 SCR “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 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..