

# FIX (afiliada de Fitch) asigna calificaciones a Aval Federal SGR

August 25, 2016

Buenos Aires, 25 de agosto de 2016 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” (en adelante FIX), asignó la calificación de largo plazo A(arg) Perspectiva Estable y de corto plazo A1(arg), a Aval Federal SGR. PERFIL Aval Federal SGR (AFEDE) es una Sociedad de Garantía Recíproca (SGR), creada en 2004. El principal accionista con el 49.9% del capital accionario de AFEDE es accionista de Grupo Puente. La misma opera en forma abierta y asiste a los sectores de comercio, agropecuario, industria y minería, servicios y construcción. AFEDE está inscripta en el BCRA como garantía preferida clase A. FACTORES RELEVANTES DE LAS CALIFICACIONES La calificación de AFEDE se fundamenta principalmente en el crecimiento que ha logrado la entidad, logrando ubicarse como una de las principales SGR del mercado, con bajo apalancamiento, buena atomización de sus riesgos y adecuada calidad de cartera. Asimismo, la calificación considera la sinergia que posee AFEDE con Grupo Puente. El principal accionista de AFEDE es a su vez, el principal accionista de Puente Hermanos S.A, entidad calificada por FIX (afiliada de Fitch Ratings) en A(arg) Perspectiva Positiva y A1(arg) para endeudamiento de largo y corto plazo respectivamente. Asimismo, Puente Hermanos S.A. es el principal socio protector de AFEDE, concentrando el 40% del Fondo de Riesgo. El incremento en los últimos años de las garantías otorgadas permitió a la entidad una mayor diversificación por emisor y por sector. A Mar'16 los principales diez deudores concentraban el 18.3% del riesgo vivo. Se destaca que el crecimiento del riesgo vivo (93% interanual a mar'16), no afectó la calidad de la cartera, la cual mantiene niveles de mora razonables para una SGR abierta. En tanto, la calificación también contempla su adecuada diversificación por sector, entre cinco sectores, representando las mayores participaciones el sector de comercio (26.7%) y agropecuario (26.6%) y en menor medida los sectores de industria y minería, servicios y construcción. Finalmente, se consideró la buena calidad y diversificación de las inversiones del Fondo de Riesgo, compuesto principalmente por títulos públicos en un 29.2%, por obligaciones negociables en un 22.9%, por FCI en un 21.3% y por títulos provinciales en un 19.1%. En tanto, las Lebac representaban un 6.1%. SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES 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 la calificación de la SGR. En tanto, un marcado deterioro de su calidad de cartera y/o un persistente aumento de su apalancamiento operativo, podrían presionar a la baja las calificaciones de la entidad. Contactos: Gustavo Avila Analista Principal Director Gustavo.avila@fixscr.com Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina María Luisa Duarte Analista Secundario Director maria.duarte@fixscr.com Relación con los medios: Douglas D. Elespe – Buenos Aires – 5411 52358100 – doug.elespe@fixscr.com 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 ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings), EN ADELANTE TAMBIEN DENOMINADA “FIX”, ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FIXSCR.COM](http://WWW.FIXSCR.COM). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FIXSCR.COM](http://WWW.FIXSCR.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.