# FIX (afiliada a Fitch) confirma las calificaciones de cinco SGR

28 de abril de 2016

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” (en adelante FIX), confirmó las calificaciones de Agroaval SGR, Campo Aval SGR, Don Mario SGR, Los Grobo SGR y Solidum SGR. Un detalle completo de las calificaciones se encuentra al final de este comunicado. FACTORES RELEVANTES DE LAS CALIFICACIONES La calificación de Agroaval SGR, Campo Aval SGR, Don Mario SGR, Los Grobo SGR y Solidum SGR, se fundamenta en su sinergia comercial y operativa con los Holdings que participan en 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 estos casos, los avales otorgados exhiben una concentración por sector que introduce cierto riesgo. Don Mario, Solidum, Agroaval y Campo Aval presentan muy buena calidad en sus carteras, con una irregularidad escasa. Si bien en Los Grobo se observa que a dic’15 el nivel de irregularidad alcanzaba el 7,2%, dicho riesgo se ve en parte mitigado por el alto nivel de contragarantías reales (62%). En este sentido, cabe destacar que nivel de contragarantía reales de Don Mario alcanzaba el 20%, en tanto en Agroaval, Campo Aval y Solidum, dicho nivel se encuentra por debajo del 10%. Se observa una buena posición de liquidez y un adecuado apalancamiento en las cinco entidades. El ratio de activos sobre garantías exhibido por Agroaval, Campo Aval y Solidum al cierre de 2015 era superior al 60%, en tanto en Don Mario y Los Grobo dicho ratio alcanzaba 38% y 46%, respectivamente, en parte explicado por sus altos niveles de originación. Por otra parte, el nivel de garantías emitidas sobre el Fondo de Riesgo Disponible estaba por debajo de 2 veces para Agroaval, Campo Aval y Solidum, mientras que alcanzaba un 3.42 para Don Mario y un 2.44 para Los Grobo. SENSIBILIDAD DE LAS CALIFIACIONES En caso de un deterioro severo en el desempeño de sus socios protectores y/o accionistas, que debilite su posible respaldo a la SGR o afecte la dinámica comercial o la calidad de cartera de Agroaval SGR, Campo Aval SGR, Don Mario SGR, Los Grobo SGR y Solidum SGR, podría generar presiones a la calificación de las entidades. Asimismo, un deterioro de la calidad de inversiones que integran el Fondo de Riesgo de dichas SGR, que se refleje en un descenso importante del respaldo sobre los avales otorgados, podría impulsar a una baja en la calificación. Detalle de las siguientes calificaciones: 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: BBB+(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: Negativa 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 Agroaval SGR y en Solidum SGR Senior Director mariafernanda.lopez@fixscr.com Gustavo Avila: Analista Principal en Don Mario SGR y en Los Grobo SGR Director Gustavo.avila@fixscr.com Dario Logiodice: Analista Secundario en Campo Aval SGR y en Don Mario SGR Director Dario.logiodice@fixscr.com María Luisa Duarte: Analista Primario en Agroaval SGR Director maria.duarte@fixscr.com Alicia Angione: Analista Primario en Campo Aval SGR y en Solidum SGR Analista alicia.angione@fixscr.com Melisa Larsen: Analista Secundario en Los Grobo SGR Analista melisa.larsen@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.