

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

17 de octubre de 2014

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” (en adelante FIX), confirmó las calificaciones de Garantizar SGR, Don Mario SGR, Los Grobo SGR y Agroaval SGR. Adicionalmente colocó la perspectiva a la calificación de Largo Plazo y asignó la Calificación de Corto Plazo para cada una de estas entidades. Un detalle completo de las calificaciones se encuentra al final de este comunicado.

**FACTORES RELEVANTES DE LAS CALIFICACIONES** La calificación de Los Grobo SGR, Don Mario SGR y Agroaval 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. Garantizar SGR conserva una posición de liderazgo, sustentada en su amplia cobertura geográfica, diversificación sectorial, en su modelo de negocio y su vínculo con el Banco de la Nación Argentina. Actualmente, es la SGR con la mayor participación de mercado, con el 40.5% del total de garantías otorgadas por el sistema y el 44% del riesgo vivo, a mar'14. Don Mario presenta una muy buena calidad de cartera, con una irregularidad casi nula, mientras que si bien en Los Grobo SGR se observa que a jun'14 el nivel de irregularidad (Fondo Contingente/Fondo de Riesgo) alcanza el 19,3%, esta situación se debió al incumplimiento de un número acotado de clientes y se encuentra respaldado en un 71% con garantías reales. Por otra parte, en Garantizar SGR y Agroaval SGR las garantías irregulares sobre el Riesgo Vivo alcanza a niveles cercanos al 6,2% y 0,2% respectivamente. Respecto de las contragarantías reales, a junio 2014 representaban el 115.7% del total para Garantizar SGR, 64% en Los Grobo SGR, 46.1% en Don Mario SGR y 11.8% para Agroaval SGR. Se observa una buena posición de liquidez y un adecuado apalancamiento en los cuatro casos. El ratio de liquidez sobre garantías es superior al 40%, mientras que las garantías emitidas sobre el Fondo de Riesgo Disponible, en promedio es de 2 veces.

**SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES** 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 Los Grobo SGR, Agroaval SGR y/o Don Mario SGR, podría generar presiones a la calificación de la entidad. Asimismo, un deterioro de la calidad de 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 la calificación. Por otra parte, en caso de un deterioro severo en las garantías otorgadas, que afecte sus niveles de solvencia y/o reduzca sus niveles de liquidez, podrían generar presión sobre la calificación de Garantizar SGR. Sin perjuicio de eventos que pudieran afectar positiva o negativamente la calificación de una entidad en particular, la Calificadora mantiene su preocupación por el creciente deterioro del contexto operativo que se ha reflejado en menores niveles de actividad económica, altas tasas de inflación y un mayor costo del dinero. Debido a la actual consolidación del escenario de caída en la actividad económica y mayor volatilidad, se prevé que los buenos ratios de calidad de activos, liquidez y solvencia de las SGR podrían verse deteriorados. Asimismo, FIX evalúa que la evolución de las SGR de nicho estará directamente relacionada con la del sector en el que opera y/o con la calidad crediticia de su principal socio protector. Detalle de las siguientes calificaciones: Garantizar SGR: -Sociedad de Garantías Recíprocas Calificación de Largo Plazo: A+(arg) Calificación de Corto Plazo: A1(arg) Perspectiva de Calificación: Negativa Don Mario SGR: -Sociedad de Garantías Recíprocas Calificación de Largo Plazo: A+(arg) Calificación de Corto Plazo: A1(arg) Perspectiva de Calificación: Estable Los Grobo SGR: -Sociedad de Garantías Recíprocas Calificación de Largo Plazo: AA-(arg) Calificación de Corto Plazo: A1(arg) Perspectiva de Calificación:

Estable Agroaval SGR: -Sociedad de Garantías Recíprocas Calificación de Largo Plazo: AA(arg) Calificación de Corto Plazo: A1+(arg) Perspectiva de Calificación: Estable Contactos: Cristina Tzioras Analista Principal en Garantizar SGR Associate Director [cristina.tzioras@fixscr.com](mailto:cristina.tzioras@fixscr.com) Gustavo Avila: Analista Principal en Don Mario SGR y Secundario en Los Grobo SGR Director [Gustavo.avila@fixscr.com](mailto:Gustavo.avila@fixscr.com) Mauricio Villarreal Analista Principal Los Grobo SGR y secundario en Agroaval SGR Analista [Mauricio.villarreal@fixscr.com](mailto:Mauricio.villarreal@fixscr.com) Enrique Hirtz: Analista Principal en Agroaval SGR y secundario Associate Director [Enrique.hirtz@fixscr.com](mailto:Enrique.hirtz@fixscr.com) Dario Logiodice: Analista secundario en Garantizar SGR [Dario.logiodice@fixscr.com](mailto:Dario.logiodice@fixscr.com) Director +54 11 52358100 Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Relación con los medios: Douglas D. Elespe, [doug.elespe@fixscr.com](mailto:doug.elespe@fixscr.com), 5235-8100 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://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.