

Fitch asigna la calificación de Campo Aval SGR

20 de abril de 2012

Fitch Ratings asignó en la Categoría A(arg) al Fondo de Riesgo que respalda las garantías otorgadas por Campo Aval SGR (DM SGR). La calificación de Campo Aval SGR se fundamenta en su sinergia comercial y operativa con sus principales socios protectores y accionistas (Lartirigoyen y Cia. S.A., Sucesión Antonio Moreno S.A. -subsidiaria de Glencore International PLC-, Germandel SRL y Delfino L Lovet SRL), que se manifiesta a través de la buena calidad de las operaciones garantizadas y la adecuada liquidez que presenta su Fondo de Riesgo (FR). Adicionalmente, la calificación contempla la concentración sectorial y por monto que exhiben las garantías otorgadas, la elevada posición en dólares de I FR y el potencial progreso que puede implicar la mejora en sus sistemas informáticos de gestión. La evolución favorable y sostenida de su desempeño, junto con una mayor atomización de su riesgo crediticio, adecuada calidad de cartera, mayor diversificación por línea de negocio, un menor descalce de moneda y un crecimiento de su volumen operativo y FR, podrían derivar en una suba de calificación de la sociedad. Por el contrario, un deterioro severo de la actividad donde destina sus avales que afecte sustancialmente su calidad de cartera, sus niveles de solvencia y/o reduzca sus niveles de liquidez, podría provocar presiones a la baja en la calificación de Campo Aval SGR. Campo Aval SGR presenta un modelo de negocio focalizado en el sector agropecuario, como consecuencia de sus fuertes sinergias comerciales y operativas con sus principales accionistas y socios protectores, cuyos negocios se basan en el acopio de cereales y oleaginosas, la provisión de agroinsumos, la producción agropecuaria y la consignación de hacienda. Sus avales son destinados a pymes del sector agropecuario de las cuales los socios protectores poseen un amplio conocimiento. Además, Lartirigoyen y Cia. S.A. mantiene contratos forward a través del cual asegura el acopio de la cosecha a final de la campaña y minimiza la pérdida esperada de los avales otorgados. Esto se ha visto reflejado en el bajo nivel de mora histórica de la cartera (0.4%). La SGR mantiene una prudente política de inversiones. A dic'11 la cartera de inversiones estaba alocada un 72.5% en depósitos a plazo fijo, y el resto adecuadamente diversificado en fondos comunes de inversión, obligaciones negociables, en cuentas a la vista y en títulos públicos. El 80%/ 90% de la cartera de inversiones la entidad la aloca en instrumentos nominados en dólares a fin de mantener el valor de sus activos. Sin embargo, en un contexto de rápida apreciación del tipo de cambio real y dificultades para operar en el mercado cambiario, resultan en una pérdida de valor real del FR que sólo se suple con nuevos aportes, además de restringir la flexibilidad de la operatoria para el pago de avales en pesos. La cartera presenta concentraciones por sector y en los primero 20 avalados (30.3% del riesgo vivo) que introducen riesgo a su operatoria. El primer tipo de concentración es consecuencia del modelo de negocio y se estima que no se revertirá en el corto y mediano plazo. Con respecto a la concentración por monto, Fitch estima que podría diluirse progresivamente a medida que aumente el FR y su operatoria de cheques de pagos diferidos. La composición de su FR por aportante está concentrada en el Grupo, el cual presenta una buena solvencia. Si bien los fondos pueden ser retirados a los dos años de efectuado el aporte, la compañía históricamente exhibe un elevado índice de reimposición y se estima que esta situación persistirá debido a que la actividad de la SGR es estratégica para sus principales socios protectores. Finalmente, el apalancamiento de la SGR históricamente es adecuado. A dic'11 el apalancamiento para reimposición era del 108.4% y para el aumento del FR del 105.8%. Contactos: Analista Principal Darío Logiodice Associate Director +54 11 52358100 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Analista Secundario María Fernanda Lopez Director +54 11 52358100 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – laura.villegas@fitchratings.com Información adicional disponible en www.fitchratings.com y www.fitchratings.com.ar Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios

correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN 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 PUBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.