

# FIX (afiliada de Fitch) sube la calificación de Largo Plazo de Campo Aval S.G.R.

19 de octubre de 2016

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings”, ha decidido subir a la Categoría A-(arg) con Perspectiva Estable la calificación de Largo Plazo desde la Categoría BBB+(arg) con Perspectiva Estable y confirmar(\*) en la Categoría A2(arg) la calificación de Corto Plazo de Campo Aval SGR. FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN La suba de calificación de Campo Aval SGR se fundamenta en la mejora sostenida del desempeño de la entidad, el crecimiento de su Fondo Riesgo (FR), sus adecuados niveles de apalancamiento y la buena calidad de su cartera. SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES Un deterioro significativo de la calidad de cartera de la SGR, o de la calidad de inversiones que integran el FR que se refleje en una disminución importante del respaldo sobre los avales otorgados podría generar presiones sobre las calificaciones. Un cambio en la calidad crediticia de su principal socio o en la dinámica comercial con la SGR podría generar un cambio en las calificaciones de la entidad en el mismo sentido. PERFIL Campo Aval 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 orientan al acopio de granos, la provisión de agroinsumos, la producción agropecuaria y la consignación de hacienda. Cerca del 90% de sus avales es generado por Lartirigoyen y Cia.S.A.. Sus avales son destinados principalmente a pymes del sector agropecuario de las cuales los socios protectores poseen un amplio conocimiento y vínculo comercial. A jun'16 los las garantías irregulares alcanzan el 3.1% del RV, nivel por encima al observado históricamente. Cabe mencionar que las deudas fueron saldadas posteriormente al cierre del ejercicio bajo análisis. Asimismo, el nivel de contragarantías reales sigue siendo bajo pero se considera adecuado dada la operatoria de la SGR. El Fondo de Riesgo (FR) exhibe un adecuado nivel de apalancamiento dada la reciente autorización de la Sepyme de aumento del FR. A jun'16 el apalancamiento alcanza el 126.8% (jun'15: 124.5%). La cartera está concentrada en el sector agropecuario debido a su modelo de negocio y el nivel de actividad de la SGR. Así mismo, la concentración por cuotapartista es adecuada, las primeras 10 garantías representan el 15,9% del total del Riesgo Vivo (RV). La cartera de inversiones la administra la misma SGR. Históricamente está principalmente diversificada en títulos públicos, obligaciones negociables y fondos comunes de inversión. El rendimiento del portafolio es bueno y cerca del 56.9% corresponde a imposiciones en moneda extranjera, el cual minimiza el calce de moneda ante un impacto sobre las inversiones de una devaluación del tipo de cambio. Su liquidez es holgada, asciende a 119.9%(Caja+Inversiones /Riesgo Vivo). Contactos: Analista Principal Alicia Angione Analista +54 11 52358134 FIX SCR S.A. AGENTE CALIFICADOR DE RIESGO (asociada a Fitch Ratings) Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Analista Secundario María Fernanda Lopez Senior Director +54 11 52358100 Relación con los medios: Douglas D. Elespe, 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 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](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 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.