

# FIX (afiliada de Fitch) sube la calificación de Largo Plazo de SGR Cardinal

17 de octubre de 2014

FIX “Afiliada de Fitch Ratings”, ha decidido subir la calificación de Largo Plazo a la Categoría BBB(arg) desde la Categoría BBB-(arg) y colocar la Perspectiva Negativa, adicionalmente ha decidido asignar la Categoría A3(arg) a la calificación de Corto Plazo de SGR Cardinal. Buenos Aires, 17 de Octubre de 2014

**FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN** La suba de la Calificación de SGR Cardinal, tiene en cuenta el cambios en la política de riesgos aplicados por la entidad en los últimos ejercicios, que le han permitido reducir los niveles de mora, aumentar los niveles de recupero de avales caídos y ampliar el porcentaje de contragarantías reales sobre el total de contragarantías, que se han visto reflejados en sus indicadores, en un contexto en un contexto macroeconómico desfavorable. Por otro lado, se consideraron las sinergias comerciales y operativas que mantiene la SGR con su grupo de pertenencia que le han permitido crecer en su volumen de negocios, en apropiada política de inversiones y en la buena liquidez que registra Cardinal. Adicionalmente, se ha tenido en cuenta la concentración de su riesgo vivo por avalado, el nivel de irregularidad de su cartera y la baja participación de mercado.

**SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN** En el caso de observarse crecientes índices de morosidad de los avales otorgados, aunado a un deterioro de la liquidez del FR y a un significativo incremento del apalancamiento, podrían generar presiones para la baja de la calificación de la SGR. Sin perjuicio de eventos que pudieran afectar positiva o negativamente la calificación de una entidad en particular, la perspectiva negativa está alineada a la preocupación que mantiene la calificadora 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.

**Detalle de las calificaciones:** -Endeudamiento de Largo Plazo: BBB(arg), Perspectiva Negativa. -Endeudamiento de Corto Plazo: A3(arg). Contactos: Analista Principal Enrique Hirtz Associate Director +54 11 52358112  
FIX SCR S.A. AGENTE CALIFICADOR DE RIESGO (asociada a Fitch Ratings) Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Analista Secundario Darío Logiodice Director 5411 – 5235 - 8100  
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 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.**