

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

April 25, 2014

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (antes denominada Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A., cuyo cambio de denominación se encuentra en trámite de inscripción ante la Inspección General de Justicia) (en adelante FIX), confirmó las calificaciones de Garantizar SGR, Don Mario SGR, Los Grobo SGR y SGR Cardinal. Un detalle completo de las calificaciones se encuentra al final de este comunicado. Factores relevantes de las calificaciones La calificación de Los Grobo SGR y Don Mario SGR, se fundamenta en su sinergia comercial y operativa con los Holdings que controlan 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 ambos 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 26.4% del total de garantías otorgadas por el sistema y el 51.7% del riesgo vivo, a sep'13. La operatoria de SGR Cardinal se apoya en la estructura que le proveen sus accionistas, con quienes explota sinergias comerciales y operativas (en particular, en la administración de la cartera de inversiones), que han permitido incrementar su volumen de negocios. Don Mario presenta una muy buena calidad de cartera, con una irregularidad casi nula, mientras que si bien en Los Grobo SGR se observa un incremento de la mora (7% a dic'13), esta situación se debió al incumplimiento de un número acotado de clientes y se encuentra respaldado en un 83% con garantías reales. Por otra parte, en Garantizar SGR y SGR Cardinal el contingente sobre el Riesgo Vivo alcanza a niveles cercanos al 7% y 10% respectivamente. Respecto de las contragarantías reales, a diciembre 2013 representaban el 83.4% del total para Garantizar SGR, 66.3% para Los Grobo SGR y 32.5% y 28.3% para Don Mario SGR y SGR Cardinal respectivamente. Se observa una buena posición de liquidez y un adecuado apalancamiento en los cuatro casos. El ratio de liquidez sobre garantías es superior al 45%, 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 principales 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 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 y/o SGR Cardinal. Adicionalmente, la calificadoradora no prevé subas en la calificación de entidades financieras en el corto plazo. FIX confirma las siguientes calificaciones: Garantizar SGR: -Sociedad de Garantías Reciprocas A+(arg) Don Mario SGR: -Sociedad de Garantías Reciprocas A+(arg) Los Grobo SGR: -Sociedad de Garantías Reciprocas AA-(arg) SGR Cardinal: -Sociedad de Garantías Reciprocas BBB-(arg) Contactos: Analista Principal en Garantizar SGR Cristina Tzioras Associate Director Analista Secundario Dario Logiodice Associate Director Contactos: Analista Principal en Don Mario SGR Gustavo Avila Director Analista Secundario Maria Fernanda López Senior Director Contactos: Analista Principal en Los Grobo SGR Mauricio Villarreal Analista Secundario Gustavo Avila Director Contactos: Analista Principal en SGR Cardinal Enrique Hirtz Associate Director Analista Secundario Dario Logiodice Associate Director +54 11 52358100 Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina

Relación con los medios: Douglas D. Elespe - Buenos Aires - 011 5235 8100 - doug.elespe@fixscr.com  
Se utilizó el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores disponible en [www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar) El informe correspondiente se encuentra disponible en el web-site de FIX SCR "www.fixscr.com". 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: // FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.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 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..