Fitch afirma la calificación de Don Mario SGR

4 de agosto de 2011

Fitch Ratings Fitch afirmó en la Categoría A+(arg) al Fondo de Riesgo que respalda las garantías otorgadas por Don Mario SGR (DM SGR). La calificación de DM SGR se fundamenta en su sinergia comercial y operativa con el Holding al cual pertenece, que se manifiesta a través de la muy buena calidad de las operaciones garantizadas y la liquidez que presenta su Fondo de Riesgo (FR). Adicionalmente, se considera la concentración sectorial y por monto que exhiben las garantías otorgadas. Durante el año 2010 DM SGR se fusionó con Sol Garantías SGR, operación que se reflejó en un aumento del Fondo de Riesgo por $3.3 mill. y la absorción de avales vigentes de Sol Garantías por $2.4 mill. La composición de su FR por aportante está concentrada en el Grupo al cual pertenece, 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 el Holding Don Mario. DM SGR opera complementariamente a través de la red de Asociados Don Mario (ADM), basando sus gestiones y asesoramiento en diferentes puntos del noreste y centro del país. Además, exhibe un crecimiento en utilización de los canales de venta de sus otros socios protectores y partícipes. Sus avales son destinados a pymes del sector agroindustrial de los cuales los socios protectores poseen un amplio conocimiento personal, profesional y patrimonial basados en la larga trayectoria comercial entre ellos. Entre los productos ofrecidos por DM SGR se destacan los certificados de corto plazo y las garantías financieras. Los avales otorgados muestran una concentración por sector que introduce cierto riesgo (50% del riesgo vivo corresponde a la actividad agrícola). Por su parte, la concentración por monto disminuyó el último ejercicio. La calidad de su cartera es muy buena, y hacia mar'11 no exhibe irregularidad debido a la cancelación de los saldos pendientes de pago con previsiones y a la absorción de créditos morosos efectuada por los socios protectores en sep'10. Las contragarantías representan el 105% de los avales otorgados. La composición de su FR exhibe una holgada liquidez. La cartera de inversiones la administra la misma SGR y la integran fundamentalmente plazos fijos en pesos. El rendimiento del portafolio ronda el 13.5%. El descenso de sus indicadores de liquidez al cierre de mar'11 es casual y se explica por el vencimiento de aportes a la fecha de cierre de balance, que fueron renovados con posterioridad. Durante el año'10 la compañía exhibió una significativa mejora en el calce de monedas entre el riesgo vivo y sus inversiones, dado que disminuyó su cartera activa nominada en dólares que a mar'11 representa cerca del 8% del Riesgo Vivo (RV). La performance operativa de la SGR muestra resultados levemente positivos debido al crecimiento de los ingresos por el recupero de gastos impositivos. De todas formas, no se estiman retornos elevados para la compañía debido la función que ejercen las SGRs de asistencia a las pymes, y a la sinergia y complementariedad de sus operaciones con su principal accionista y socio protector. El apalancamiento de la SGR históricamente es adecuado y el incremento que registró a la fecha de análisis fue eventual. Durante abril'11 recibió aportes netos por $41 mill., y el FR de DM SGR alcanza un monto de $59.9mill. DM SGR inició sus actividades en dic'03 y se desempeña en el marco de las Leyes "Pymes". Las SGR están compuestas por socios partícipes (destinatarios de las garantías) y socios protectores (aportantes al FR, que cubre los avales otorgados). Actualmente, cuenta con más de 760 socios partícipes y 10 socios protectores con aportes vigentes. Contactos: Analista Principal María Fernanda López Director +54 11 52358130 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Analista Secundario Dario Logiodice Associate Director +54 11 52358136 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – laura.villegas@fithcratings.com Información adicional disponible en www.fitchratings.com y www.fitchratings.com.ar