Fitch afirma la calificación de Don Mario SGR

28 de octubre de 2010

Fitch Ratings Fitch afirmó en la Categoría A(arg) al Fondo de Riesgo que respalda las garantías otorgadas por Don Mario SGR. La calificación de Don Mario SGR (DM SGR) se fundamenta en su sinergia comercial y operativa con el Grupo al cual pertenece que se manifiesta a través de la muy buena calidad de las operaciones garantizadas y el crecimiento de su volumen de negocios durante los últimos años. Además, refleja la concentración sectorial y por monto de las garantías otorgadas. DM SGR se fusionó recientemente 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 que 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. 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 las garantías financieras, los certificados de corto plazo y los fideicomisos. Sin embargo, a la fecha de estudio el riesgo vivo se concentraba en los dos instrumentos señalados primero. Los avales otorgados muestran una concentración por sector que introduce cierto riesgo (52% del riesgo vivo corresponde a la actividad agrícola). Por su parte, la concentración por monto disminuye en el trimestre bajo análisis. La calidad de su cartera es muy buena, aunque muestra un deterioro hacia jun'10. La irregularidad representa cerca del 5% del Fondo de Riesgo (FR), pero no compromete al patrimonio. Las contragarantías representan el 165% de los avales otorgados. El saldo de su FR presenta una liquidez holgada y cumple los límites de inversión fijados normativamente. La cartera de inversiones la administra la misma SGR y la integran fundamentalmente plazos fijos en pesos. Su rendimiento alcanza niveles aceptables. A jun'10 la compañía muestra un buen calce de monedas entre el riesgo vivo y sus inversiones, dado que disminuyó su cartera activa nominada en dólares. La performance operativa de la SGR muestra resultados levemente positivos debido al crecimiento de las comisiones, aunque la rentabilidad del FR es inferior al año anterior por la favorable situación que registró el mercado el ejercicio'09. El apalancamiento de la SGR es adecuado, asciende a 0.9 veces. Recientemente DM SGR fue autorizado a ampliar su FR en $12 mill. en el marco de su fusión con Sol Garantías y la compañía estima efectuar ese aumento durante el presente ejercicio. 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). El beneficio de las Pymes es el acceso al crédito en mejores condiciones, mientras los socios protectores obtienen exenciones impositivas por sus aportes. Actualmente, cuenta con aprox. 587 socios partícipes y 8 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