Fitch afirmó la calificación de Don Mario SGR

12 de abril de 2013

Fitch Ratings afirmó en la Categoría A+(arg) al Fondo de Riesgo que respalda las garantías otorgadas por Don Mario SGR (DM SGR). FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN La calificación de DM SGR se fundamenta en su sinergia comercial y operativa con el Holding, Asociados Don Mario, 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. Adicionalmente, se considera la concentración sectorial que exhiben las garantías otorgadas. La composición de su Fondo de Riesgo (FR) exhibe una mayor diversificación por monto y socio protector en los últimos trimestres. A dic´12 la composición por aportante se encuentra concentrada en Banco Comafi S.A.(cuenta con calificación nacional para el largo plazo de A+(arg) Perspectiva Estable, por Fitch) (21.3%) y en ADM (cuenta con calificación nacional para el largo plazo de A+(arg) con Perspectiva Estable por Fitch) (21.0%), presentando un elevado índice de reimposición. Se estima que esta situación persistirá debido al carácter estratégico de la SGR para ADM. Su liquidez es holgada (55.2% de los avales en dic'12). La cartera de inversiones la administra la misma SGR y la integran fundamentalmente plazos fijos en pesos. El rendimiento del portafolio es bajo y responde a la política de inversiones conservadora que mantiene la compañía. 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. Hacia dic'12 no registra irregularidad. Los avales otorgados exhiben una concentración por sector que introduce cierto riesgo (49% corresponde al sector agroindustrial). Por su parte, la diversificación por monto de las garantías es adecuada, mejoró los últimos años y Fitch estima se mantendrá en el corto plazo por el incremento en la operatoria con cheques avalados que registra el mercado. La SGR muestra resultados operativos positivos a dic'12 por el incremento de las comisiones cobradas. De todas formas, no se estiman retornos elevados para la entidad 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 es adecuado y disminuirá en el corto plazo por el aumento ya autorizado de su FR a $160 mill., donde la compañía ha integrado el primer tramo ($120 mill) en marzo 2013; y proyecta integrar el resto ($40 mill) a junio 2013. 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 862 socios partícipes y 26 socios protectores con aportes vigentes. SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN En caso de un deterioro severo en la calidad de su cartera, que afecte sus niveles de solvencia y/o reduzca sus niveles de liquidez, podría provocar presiones a la calificación de la sociedad. Asimismo, una baja de la calificación de sus principales socios protectores o la desvinculación de los mismos del FR y/o del capital de la SGR podría generar una baja en la calificación de la entidad. Por otro lado, Fitch no prevé subas en la calificación de entidades financieras en el corto plazo. Contactos: Analista Principal Natalia Mazzotta Associate Director +54 11 52358112 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Analista Secundario María Fernanda López Director +54 11 52358100 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 Los criterios 'Global Financial Institutions Rating Criteria' (Agosto 15, 2012) está disponible en www.fitchratings.com.ar o en www.fitchratings.com. En www.fitchratings.com.ar encontrará el informe completo. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: 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. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, 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 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.