

# Fitch afirma la calificación de Garantizar SGR

May 9, 2011

Fitch Ratings afirmó en AA-(arg) la calificación del Fondo de Riesgo (FR) que respalda las garantías otorgadas por Garantizar SGR. La calificación de Garantizar SGR (GTZ) se fundamenta en la atomización de los avales otorgados, la liquidez de las inversiones del Fondo y el posicionamiento de la compañía. Se considera también el desafío que implica el incremento estimado de su actividad, conservando una prudente política de otorgamiento. GTZ muestra una posición de liderazgo, es la SGR que alcanza el mayor volumen operativo de las 24 SGR que operan actualmente en el mercado con un market share del 59% del total de garantías vigentes. La composición de su Fondo de Riesgo (FR) por tipo de aportante y monto se considera adecuada. BNA concentra cerca del 36% de los aportes. Si bien los fondos pueden ser retirados a los dos años de efectuado el aporte, la compañía históricamente exhibe un elevado índice de reimposición. El saldo de su FR es invertido siguiendo una política adecuada, y la cartera exhibe una holgada liquidez. La administración de las inversiones es realizada por Nación Bursátil sobre la base de las instrucciones que imparte GTZ, las cuales se consensúan en el comité de inversiones de la SGR. Durante el año 2010 GTZ incrementó un 48% el monto de garantías emitidas. Entre los productos ofrecidos por GTZ cobran relevancia las garantías financieras (80%) y los cheques de pago diferido (13%). Al cierre de dic'10 el nivel de mora asciende al 3.8%, su cobertura con provisiones alcanza a 84% (dic'09: 64%) y las contragarantías representan el 131% de los avales otorgados. La compañía exhibe una concentración en los entes monetizadores de sus garantías, donde los bancos públicos muestran una participación cercana al 80% de las garantías otorgadas (principalmente concentrado en 3 entidades). El resultado del FR a dic'10 registró un incremento anual que se explica por el importante recupero de cartera y el menor resultado distribuido a socios protectores. El ROE ascendió a 9.7% (dic'09: 6.9%). El apalancamiento de la SGR asciende a 2.7 veces en dic'10. Actualmente, el FR de GTZ quedó fijado en \$312 mill. y durante el último año el incremento del mismo por nuevos aportes fue de \$27.6 mill. GTZ inició sus actividades en 1997 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 52% del capital de la SGR pertenece a los socios partícipes y el restante 48% a los socios protectores. El 34% del capital total es del Banco de la Nación Argentina (BNA), que podría introducir cierto riesgo político. Contactos: Analista Principal María Fernanda López Director +54 11 52358130 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7mo piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Analista Secundario Santiago Gallo Director +54 11 52358137 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 –laura.villegas@fitchratings.com Información adicional disponible en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) y [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar)