Fitch sube la calificación de Don Mario SGR

18 de enero de 2011

Fitch Ratings Fitch subió a la Categoría A+(arg) desde A(arg) al Fondo de Riesgo que respalda las garantías otorgadas por Don Mario SGR (DM SGR). La suba de calificación de DM SGR se fundamenta en el favorable desempeño que exhibe la compañía, la mejora que registra su calce de monedas y la holgada liquidez que presenta su Fondo de Riesgo (FR). Adicionalmente, la calificación de DM SGR considera: 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 concentración sectorial y por monto de las garantías otorgadas. Durante el presente ejercicio 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 registra 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), y basa sus gestiones y asesoramiento en diferentes puntos del noreste y centro del país. Además, ha incrementado la 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 y estima incrementar en el corto plazo su operatoria en leasing. Los avales otorgados muestran una concentración por sector que introduce cierto riesgo (48% del riesgo vivo corresponde a la actividad agrícola). Por su parte, la concentración por monto y deudor disminuye en el ejercicio bajo análisis. La calidad de su cartera es muy buena, y hacia sep'10 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 durante el trimestre bajo análisis. Las contragarantías representan el 119% 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 un nivel considerado bajo (12%). A sep'10 la compañía muestra 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 sep'10 representa cerca del 12% del Riesgo Vivo (RV). La performance operativa de la SGR muestra resultados levemente positivos debido al crecimiento de las comisiones. De todas formas, no se estiman retornos elevados para la compañía debido a la sinergia y complementariedad de sus operaciones con su principal accionista y socio protector. El apalancamiento de la SGR es adecuado, asciende a 0.96 veces. Recientemente DM SGR fue autorizado a ampliar su FR en $12 mill. en el marco de su fusión con Sol Garantías y estima efectuar ese aumento durante el primer semestre del año. 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 aprox. 600 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 – 7mo 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