

# Fitch sube la calificación de Garantizar SGR

16 de julio de 2010

Fitch subió a la Categoría AA-(arg) desde la Categoría A+(arg) la calificación del Fondo de Riesgo que respalda las garantías otorgadas por Garantizar SGR. La suba de la calificación de Garantizar SGR (GTZ) responde a la mejora de la calificación de su principal accionista y socio protector, Banco De La Nación Argentina (BNA). Además, la calificación de 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 a partir del aumento autorizado de su FR y la evolución de la calidad de su cartera luego de las acciones encaradas. GTZ muestra una posición de liderazgo, es la SGR que alcanza el mayor volumen operativo de las 17 SGR que operan actualmente en el mercado. Entre los productos ofrecidos por GTZ cobran relevancia las garantías financieras (72.2%), los cheques de pago diferido (15.2%) y los fideicomisos (7.6%); éstos últimos muestran una tendencia descendente el último año (12.3% en mar'09). La composición de su FR por tipo de aportante y monto se considera adecuada. Si bien los fondos pueden ser retirados a los dos años de efectuado el aporte, la compañía históricamente exhibe un elevado índice de reimposición. BNA concentra cerca del 40% de los aportes. El saldo de su FR es invertido siguiendo una política adecuada, su composición registró cambios que mejoraron su liquidez. El año'09 su rendimiento (32.7%) fue elevado y notablemente superior al año anterior. Al cierre de jun'10 el rendimiento anualizado ronda el 12% y el 78% de la cartera la integran depósitos a plazo fijo. Los últimos dos años el incremento de las garantías caídas fue importante y se explica principalmente por la mora registrada en los fideicomisos avalados del sector agropecuario. GTZ adoptó medidas tendientes a mejorar la calidad de sus garantías, y hacia el último semestre'09 comienzan a registrarse mejoras que se espera continúen. Al cierre de mar'10 el nivel de mora asciende al 5.1%, su cobertura con provisiones alcanza a 68.7% (mar'09: 62.9%) y las contragarantías representan el 131% de los avales otorgados (mar'09 112%). El resultado del FR a mar'10 registró un descenso anual que se explica por la elevada utilidad alcanzada el ejercicio anterior, donde la cartera de inversiones de la SGR reflejó el favorable comportamiento del mercado. De todas formas, los ingresos generados el primer trimestre'10 le permitieron a la compañía afrontar el aumento de sus costos y alcanzar un ROA adecuado (3.3%). El apalancamiento total de la SGR asciende a 2.6 veces en mar'10. Recientemente GTZ fue autorizado para ampliar su FR en \$150 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 51% del capital de la SGR pertenece a los socios partícipes y el restante 49% a los socios protectores. El 31% del capital total es del Banco De La Nación Argentina (BNA). Para mayor información consulte nuestra página web: [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Contactos: M. Fernanda López - Santiago Gallo: +5411 5235-8100 - Buenos Aires. Copyright © 2010 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.