

# Fitch afirma la calificación de Garantizar SGR

21 de mayo de 2010

Fitch afirmó en la Categoría A+(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, en la liquidez de las inversiones del Fondo y en el posicionamiento de la compañía. Además, se considera 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 compañías que operan actualmente en el mercado. El saldo de su FR es invertido siguiendo una política adecuada, su composición registró cambios que mejoraron su liquidez. La administración de las inversiones la realiza la propia SGR en base a la información que le brindan las diferentes áreas de la compañía. El favorable resultado del FR al cierre de dic'09 le permitió afrontar un aumento de las provisiones y efectuar una importante distribución de utilidades a sus socios protectores. La elevada rentabilidad fue consecuencia del resultado de las inversiones impulsado principalmente por la recuperación que exhibió el mercado, por lo que se estima no se mantendrá el presente ejercicio. El ROA y ROE (post distribución) ascendieron a 5.0% y 6.9% respectivamente. Entre los productos ofrecidos por GTZ cobran relevancia las garantías financieras (76.3%), los cheques de pago diferido (13.5%) y los fideicomisos (5.3%); estos últimos muestran una tendencia descendente el último año (12.8% en dic'08). Los últimos dos años el incremento de las garantías caídas fue importante, 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 dic'09 el nivel de mora asciende al 5.2%, su cobertura con provisiones alcanza a 64.4% (dic'08: 56.6%) y las contragarantías representan el 130% de los avales otorgados (dic'08 114.1%). El apalancamiento total de la SGR asciende a 2.4 veces en dic'09 y recientemente GTZ fue autorizado para ampliar su FR en \$150 mill. GTZ inició sus actividades en 1997 y se desempeña en el marco de las Leyes "Pymes". Su objetivo es facilitar (otorgando avales) el acceso al crédito de las 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. El 51% del capital de la SGR pertenece a los socios partícipes y el restante 49% a los socios protectores. A su vez, 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.