

# FIX (afiliada de Fitch) asigna calificación preliminar 'A1sf(arg) a los VRD del FF Donmario Semillas III

1 de abril de 2015

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” –en adelante FIX– confirmó la calificación preliminar de corto plazo ‘A1(arg)’ a los Valores Representativos de Deuda por un monto de hasta VN\$ 125.300.000 a ser emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Donmario Semillas II luego de la reducción del monto de los cheques de pago diferido y la adecuación de la estructura a estos cambios. Factores relevantes de la calificación Elevado estrés que soportan los instrumentos: los VRD soportan el incumplimiento de los 4 principales deudores cedidos sin calificación (7,38% de la cartera) sin afectar su capacidad de repago. Del anterior análisis se excluyeron los tres primeros deudores dada la calidad crediticia de los mismos. Los niveles de estrés aplicados y las mejoras crediticias de los VRD son consistentes con la calificación asignada. Muy buen nivel de subordinación: del 12,60% que cubre los gastos e impuestos del fideicomiso, los intereses de los VRD y los niveles de estrés aplicados. Fondo de liquidez: inicialmente por \$ 1.000.000 y luego igual a un mes de devengamiento de los VRD. El monto inicial será retenido del producido la colocación de los VRD. Estructura totalmente secuencial: que implica que la totalidad de la cobranza neta de los gastos e impuestos sea destinada al pago de los valores fiduciarios. Buenos criterios de elegibilidad: que limitan los posibles incumplimientos de los deudores. Baja gestión de cobro: producto de que los cheques de pago diferido se encuentran en poder del fiduciario y endosados sin necesidad de realizar ninguna gestión para su cobro. Experiencia y capacidad para administración los activos: Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. demuestra una excelente capacidad para administrar y efectuar la cobranza de la cartera de acuerdo con los estándares de la industria y lo estipulado bajo el contrato. Sensibilidad de la calificación Las calificaciones pueden ser afectadas negativamente en caso que la pérdida sea superior a la estimada o por el deterioro de las operaciones del administrador. Esto será evaluado conjuntamente con la evolución de las mejoras crediticias. Resumen de la transacción Asociados Don Mario S.A. (ADM), Areco Semillas S.A., Cereales Viel S.A., Estancia El Azul S.A., San Diego Semillas S.A. y Semillero La Bélgica S.A. en calidad de fiduciantes, transfirieron al Banco de Galicia, actuando como fiduciario del Fideicomiso Financiero Donmario Semillas III, una cartera de cheques de pago diferido originados en la venta de insumos para el agro por un valor de hasta \$ 120.225.969. Los créditos cumplen con los criterios de elegibilidad. En contraprestación, el Fiduciario emitirá VRD. Mensualmente, la cobranza de los créditos neta de los gastos e impuestos del fideicomiso y de la constitución o reposición de la cuenta de gastos se destinará al pago de los títulos de acuerdo a una estructura totalmente secuencial. La cascada de pagos de los títulos será totalmente secuencial. La estructura posee una cuenta de gastos. Nota: Las calificaciones preliminares no reflejan las calificaciones finales y se basan en información provista por el originador a Enero de 2015. Estas calificaciones son provisorias y están sujetas a la documentación definitiva al cierre de la operación. Las calificaciones no son una recomendación o sugerencia, directa o indirecta, para comprar, vender o adquirir algún título valor. El presente informe de calificación debe leerse conjuntamente con el prospecto de emisión. Informes Relacionados: - Metodología de procedimientos de Calificación de Finanzas estructuradas registrado ante Comisión Nacional de Valores El informe completo y los informes relacionados podrán ser consultados en nuestra página web [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com) Contactos: Analista Principal Nicolas Messa Analista +54 11 5235 8141 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “Afiliada de Fitch Ratings” Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Fernando Queirof Analista +54 11 5235 8115 Relación con los medios: Doug Elespe – Buenos Aires – +54 11 5235 8100 – [doug.elespe@fixscr.com](mailto:doug.elespe@fixscr.com) Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por

el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., 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. FIX SCR S.A. 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 FIX SCR S.A.