

FIX (afiliada a Fitch) confirma calificación preliminar 'A1(arg) a los VRD del FF DM Semillas I

20 de marzo de 2014

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (antes denominada Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A., cuyo cambio de denominación se encuentra en trámite de inscripción ante la Inspección General de Justicia) –en adelante FIX- asignó la calificación preliminar de corto plazo 'A1(arg)' a los Valores Representativos de Deuda por un monto de hasta VN\$ 106.440.000 a ser emitidos bajo el Fideicomiso Financiero DM Semillas I. Factores relevantes de la calificación Elevado estrés que soportan los instrumentos: los VDF soportan el incumplimiento desde febrero de 2014 de los 4,00 principales deudores cedidos sin afectar su capacidad de repago. Los niveles de estrés aplicados y las mejoras crediticias de los VDF son consistentes con la calificación asignada. Muy buen nivel de subordinación: del 18,07% que cubre los gastos e impuestos del fideicomiso, los intereses de los VDF y los niveles de estrés aplicados. Fondo de liquidez: inicialmente por \$ 2.217.500 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 o el fiduciante) cedió al Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. (el fiduciario) una cartera de cheques de pago diferido por un valor nominal de hasta \$ 129.913.110. En contraprestación, el fiduciario emitirá VRD con vencimiento legal a los 300 días de la fecha de emisión. 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 febrero de 2014. 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: - Manual de procedimientos de Calificación de Finanzas estructuradas registrado ante Comisión Nacional de Valores - Global Rating Criteria for Trade Receivables Securitizations (Criterio Global de Calificación para Securitizaciones de Facturas Comerciales); Sep. 26, 2013 El informe completo y los informes relacionados podrán ser consultados en nuestra página web www.fixscr.com Contactos: Analista Principal Mauro Chiarini Senior Director +54 11 5235 8140 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (antes denominada Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Fernando Queiro Analista +54 11 5235 8115 Relación con los medios: Doug Elespe – Buenos Aires – +54 11 5235 8100 – 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://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.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.