

Fitch califica al fideicomiso DONMARIO SGR F7

13 de octubre de 2009

Fitch asignó la calificación de corto plazo “A1(arg)” a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) por hasta VN US\$ 3.756.638 y la calificación de corto plazo “B(arg)” a los Certificados de Participación (CP) por hasta VN US\$ 197.718, a ser emitidos por DONMARIO SGR F7 Fideicomiso Financiero. El activo del fideicomiso financiero estará compuesto por créditos originados por Asociados Don Mario S.A. (ADM) en la comercialización de semillas a distribuidores y productores, en dólares, los que se encuentran instrumentados mediante pagarés con causa en facturas, por un valor fideicomitado US\$ 3.954.356. El 100% de las operaciones está avalado por Don Mario SGR (81%) y Macroaval SGR (19%). En contraprestación, el fiduciario emitirá VDF y CP por hasta el 95% y 5% respectivamente del valor fideicomitado. Los VDF recibirán en concepto de amortización del capital la totalidad de los ingresos percibidos por las cobranzas de los créditos, luego de deducir la utilidad de los mismos, a partir de la fecha de liquidación. En concepto de interés obtendrá una tasa fija a ser determinada en la colocación. La cancelación estimada de los VDF es julio de 2010 mientras que su vencimiento legal es en septiembre de 2010. Por su parte los CP se estima que se amorticen en julio de 2010 mientras que su vencimiento legal es en octubre de 2010. La falta de pago total o parcial de un Servicio, por insuficiencia de fondos fideicomitados, no constituirá incumplimiento, quedando pendiente el mismo para la próxima fecha de pago. La calificación de los Valores de Deuda Fiduciaria, se basa en el análisis de la cartera subyacente, y en las garantías de Don Mario SGR y Macroaval SGR con que cuenta la misma. Asimismo se consideraron los antecedentes de los participantes en la transacción –fiduciante, agentes de obro y fiduciario- y las mejoras crediticias existentes en la estructura. Por su parte los CP a ser emitidos afrontan todos los riesgos dado que se encuentran totalmente subordinados, y los flujos que perciban están expuestos no sólo a la evolución del contexto económico y su impacto en la morosidad y nivel de precancelaciones de la cartera sino también a los gastos e impuestos que deba afrontar el fideicomiso. Dado que el 100% de los Créditos cedidos en propiedad fiduciaria se encuentran afianzados al momento de su cesión por Don Mario SGR (81% de la cartera) y por Macroaval SGR (19% de la cartera) a favor del Fideicomiso Financiero “DONMARIO – SGR F7”, Fitch Argentina ha efectuado una evaluación de las sociedades avalistas, a los efectos de asignar la calificación de los títulos a ser emitidos. El aval funciona de la siguiente forma: el requerimiento de pago deberá ser dirigido al avalista que corresponda por carta documento que deberá mencionar el importe reclamado y la declaración del Fiduciario que exprese que el deudor ha sido intimado extrajudicialmente por carta documento al pago de la deuda dentro de un plazo de tres días hábiles contados a partir de la recepción de dicha intimación y que la deuda no ha sido abonada. En caso de cursarse un requerimiento de pago a los avalistas, éstos deberán efectuar el pago dentro de las 48 horas siguientes al de la recepción de la intimación. El pago deberá efectuarse en el domicilio del Fiduciario. Los términos y condiciones de los instrumentos se encuentran adecuadamente calzados con los flujos futuros de los créditos subyacentes. Existe un adecuado plazo entre el vencimiento teórico de los créditos, con el pago de los servicios estimados para el VDF. No existe descalce de moneda, dado que tanto los créditos subyacentes como la emisión son en dólares estadounidenses. El informe completo podrá ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.com.ar. Dado que no se ha producido aún la emisión, las calificaciones otorgadas se basan en la documentación e información presentada por el emisor y sus asesores, quedando sujetas a la recepción de la documentación definitiva al cierre de la operación. Contactos: Eduardo D’Orazio – Mauro Chiarini +54 11 5235 8100.