

Fitch califica al fideicomiso DONMARIO SGR F6

26 de agosto de 2009

Fitch asignó la calificación de corto plazo "A1(arg)" a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) por hasta VN US\$ 4.226.494 y la calificación de largo plazo "B(arg)" a los Certificados de Participación (CP) por hasta VN US\$ 222.447, a ser emitidos por DONMARIO SGR F6 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 de US\$ 4.448.941. El 100% de las operaciones está avalado por DON MARIO SGR. 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 junio de 2010 mientras que su vencimiento legal es en agosto de 2010. Por su parte los CP se estima que se amorticen en junio de 2010 mientras que su vencimiento legal es en septiembre de 2010. La falta de pago total o parcial de un servicio, por insuficiencia de fondos fideicomitados, no constituirá incumplimiento, y quedará pendiente 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 la garantía de DON MARIO SGR con que ésta cuenta. 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 a favor del Fideicomiso Financiero "DONMARIO – SGR F6", Fitch Argentina ha efectuado una evaluación de Don Mario SGR a los efectos de asignar la calificación de los títulos a ser emitidos. Don Mario SGR es una sociedad de garantía recíproca que inició sus actividades en diciembre de 2003. El principal socio protector con una participación del 72% del Fondo de Riesgo (FR) es Asociados Don Mario (ADM). Por su parte, los socios partícipes son Pymes del sector agroindustrial de los cuales los socios protectores poseen un amplio conocimiento personal, profesional y patrimonial basados en la larga trayectoria comercial entre ellos. La política de otorgamiento de garantías es adecuada. Cerca del 70% de las operaciones están vinculadas a socios relacionados pero no cautivos con ADM. 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.