

Fitch confirma calificaciones de FF DON MARIO SGR F4

29 de junio de 2009

Fitch Argentina confirmó la calificación "A1(arg)" a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) por VN\$ 17.152.439 y "B(arg)" a los Certificados de Participación (CP) por VN\$ 902.760 emitidos el 15.9.08 por DON MARIO-SGR F4 Fideicomiso Financiero. El activo del fideicomiso financiero está compuesto por créditos originados por el Fiduciante, con relación a la comercialización de semillas a distribuidores y productores, instrumentados mediante cheques de pago diferido y/o facturas emitidas en el marco de las "Condiciones Generales para la Compra de Insumos", por un valor fideicomitado \$ 18.055.199. 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 ingresos provenientes del cobro de los créditos cedidos están permitiendo cumplir con los servicios de amortización y renta de los VDF. Dado que la estructura del fideicomiso es totalmente secuencial, los CP no recibirán pagos hasta tanto no sean cancelados totalmente los VDF. La falta de pago total o parcial de un servicio, por insuficiencia de fondos fideicomitados, y/o por incumplimiento de las garantías otorgadas por Don Mario SGR, no constituirá incumplimiento, quedando pendiente el mismo para la próxima fecha de pago. La cancelación de los VDF se estima para julio'09, mientras que su vencimiento legal es 365 días desde su emisión. La calificación de los Valores de Deuda Fiduciaria se basa en el análisis de la cartera subyacente y en la garantía con que cuenta DON MARIO SGR. 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 encontrarán afianzados al momento de su cesión por Don Mario SGR a favor del Fideicomiso Financiero "DONMARIO – SPS F4", 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 76.5% del Fondo de Riesgo (FR) es Asociados Don Mario (ADM). Por su parte los socios participes 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. Contactos: Eduardo D'Orazio – Mauro Chiarini +54 11 5235 8100.