

Fitch califica instrumentos de FF DON MARIO SGR F4

21 de noviembre de 2008

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 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; luego, en concepto de interés obtendrán una tasa fija del 16% nominal; estos valores fueron colocados al precio de \$ 99,20108 por cada V\$N 100. 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, y quedará pendiente para la próxima fecha de pago. La cancelación de los VDF se estima para julio'09, mientras que el vencimiento legal de los mismos es 365 días desde su emisión. La primera fecha de pago de servicios será el 12.1.2009, y los restantes se pagarán mensualmente los días 10 de cada mes o hábil siguiente a partir de febrero de 2009. 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 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 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 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. Contactos: Eduardo D'Orazio – Mauro Chiarini +54 11 5235 8100.