

Fitch califica instrumentos de FF DON MARIO SGR F5

21 de noviembre de 2008

Fitch asignó las calificaciones de corto plazo "A1(arg)" a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) por hasta VN\$ 16.156.155 y "B(arg)" a los Certificados de Participación (CP) por hasta VN\$ 850.324, a ser emitidos por DON MARIO-SGR F5 Fideicomiso Financiero. El activo del fideicomiso financiero estará compuesto por créditos originados por el Fiduciante, con relación a la comercialización de semillas a distribuidores y productores, instrumentados mediante cheques de pago diferido por un valor fideicomitado de hasta \$ 17.006.479. 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 variable en función de la BADLAR + 250 bps, la tasa resultante tendrá un mínimo de 24% n.a y un máximo 34% n.a. 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 el pago quedará pendiente para la próxima fecha de pago. La cancelación y vencimiento de los VDF es en julio de 2009, mientras que los CP se estima que se amorticen en julio de 2009 aunque su vencimiento legal es a los 365 días de la emisión (diciembre 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 F5", 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. 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.