

Fitch confirma la calificación del fideicomiso Dulcor I

10 de octubre de 2008

Fitch Argentina confirmó la calificación AA(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) por VN \$ 7.200.000 y la calificación CCC(arg) a los Certificados de Participación (CP) por VN\$ 4.800.000 emitidos el 6 de junio de 2008 por el Fideicomiso Financiero Dulcor I. El activo del fideicomiso está integrado por facturas y cheques originados por ventas de mercadería de las empresas integrantes del grupo Dulcor (Dulcor S.A., Cueros Catamarca S.A. Vanoli y Cía. S.R.L., Panificadora Veneziana S.A. y El Dulce Ingenio S.A.) por un valor fideicomitado de hasta \$ 12.000.000. Las facturas y cheques deben cumplir con ciertos criterios de elegibilidad al momento de su transferencia al fideicomiso entre los que se encuentran, entre otros, límites a la concentración de los deudores cedidos y a los fiduciantes. Los VDF estarán cubiertos en todo momento por créditos considerados a su valor neto. El valor neto será el resultante de considerar a las facturas al 60% de su valor y los cheques al 94%. Los VDF se amortizarán en cuotas consecutivas a partir del tercer mes desde la emisión. Mensualmente, desde la fecha de emisión, se pagarán servicios de intereses a una tasa variable equivalente a la tasa BADLAR más 500 puntos básicos (bps) anuales. La tasa de interés determinada tendrá un mínimo de 16% n.a. y un máximo de 21% n.a. Al 31.08.2008, el valor fideicomitado de los créditos era del \$ 12,3 millones. La participación por fiduciante se encontraba dentro de los límites establecidos y era de Dulcor 62,1%, El Dulce Ingenio 23,4% y Vanoli 14,5%. En septiembre de 2008 se efectuó la primera amortización de capital y el tercer pago de intereses de los VDF de acuerdo al cronograma de los mismos. En lo referente a los niveles de morosidad, debemos destacar que el desempeño de la cartera se encuentra por arriba que los niveles estipulados en el escenario base. Al 31.08.2008 el valor fideicomitado de la cartera era de \$ 12.338.563 con el 2,2% de la cartera con atrasos superiores a los 90 días. El informe completo podrá ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.com.ar. Contactos: Finanzas Estructuradas: Mauro Chiarini: +54 11 5235 8140 - mauro.chiarini@fitchratings.com. Eduardo D'orazio: +54 11 5235 8145 - eduardo.dorazio@fitchratings.com. Finanzas Corporativas: Fernando Torres +54 11 5235 8124, fernando.torres@fitchratings.com Fabricio Marenberg Friedman +54 11 5235-8127. fabricio.friedman@fitchratings.com