

Fitch califica instrumentos de FF DON MARIO SGR F4

26 de agosto de 2008

Fitch Argentina asignó la calificación “A1(arg)” a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) por hasta VN\$ 17.152.439 y “B(arg)” a los Certificados de Participación (CP) por hasta VN\$ 902.760 a ser emitidos por DON MARIO-SGR F4 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 y/o facturas emitidas en el marco de las “Condiciones Generales para la Compra de Insumos”, por un valor fideicomitado de \$ 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. En concepto de interés obtendrá una tasa fija del 16% nominal. 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 el mismo para la próxima fecha de pago. La cancelación y vencimiento de los VDF es en julio’09, y se estima que los CP se amorticen también para esa fecha a pesar de que el vencimiento legal de los mismos es en julio de 2010. 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 62.8% es Asociados Don Mario (ADM). Luego, los socios partícipes son pymes del sector agroindustrial de los cuales los socios protectores poseen un amplio conocimiento personal, profesional y patrimonial, basado en la larga trayectoria comercial entre ellos. El informe completo podrá ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.com.ar. Nota: dado que no se ha producido aún la emisión, la calificación otorgada se basa en la documentación e información presentada por el emisor y sus asesores, quedando sujeta a la recepción de la documentación definitiva al cierre de la operación. Contactos: Eduardo D’Orazio – Mauro Chiarini +54 11 5235 8100.