

Fitch Argentina confirma calificación FF DON MARIO SGR F3

7 de febrero de 2008

Fitch Argentina confirmó la calificación A1(arg) para los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) por VN\$ 8.792.962, y B(arg) para los Certificados de Participación (CP) por VN\$ 1.551.699 emitidos el 26.12.07 por DON MARIO-SGR F3 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 de \$ 10.344.661. El 87,6% de las operaciones está avalado por DON MARIO SGR: estas operaciones representan un 90% del valor fideicomitado. En contraprestación, el fiduciario emitió VDF y CP por hasta el 85% y 15% 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. Se colocaron al precio de 98.19 por cada V\$N 100. La tasa de interés correspondiente a los servicios será 21.03% 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, quedando pendiente el mismo para la próxima fecha de pago. Si bien se estima la total cancelación de los VDF hacia junio.'08, el plazo de vencimiento legal opera a los 365 días de la emisión. 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 –fiduciantes, 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 ya 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 87,6% de los créditos cedidos en propiedad fiduciaria se encuentran afianzados al momento de su cesión por Don Mario SGR a favor del Fideicomiso Financiero "DONMARIO – SPS F3", Fitch Argentina ha efectuado una evaluación de Don Mario SGR, a los efectos de asignar la calificación de los títulos a ser emitidos. HSBC Bank Argentina S.A. actuará como Fiduciario y Asociados Don Mario como Fiduciante, en el "Fideicomiso Financiero DON MARIO-SGR F3" en el marco del Programa Global de Valores Fiduciarios "HEXAGON". 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). 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, basado en la larga trayectoria comercial entre ellos. El informe completo podrá ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.com.ar. Contactos: Eduardo D'Orazio – Mauro Chiarini: +54 11 5235 8100.