

# Fitch Argentina califica a los VDF del FF DON MARIO SGR F2

13 de agosto de 2007

Fitch Argentina asignó la calificación "A1(arg)" a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) por hasta VN\$ 12.354.760, a ser emitidos por DON MARIO-SGR F2 Fideicomiso Financiero. Adicionalmente, se emitirán Certificados de Participación (CP) por hasta VN\$ \$ 2.180.252, no calificados, a fin de otorgar subordinación a los VDF. El activo del fideicomiso financiero estará compuesto por créditos originados por el Fiduciante, derivados de 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 \$14.535.012. Todos los créditos están avalados por DON MARIO SGR. Por su parte, los VDF recibirán, en concepto de amortización del capital, y luego de deducir la utilidad de los mismos, la totalidad de los ingresos percibidos por las cobranzas de los créditos, a partir de la fecha de liquidación. En concepto de interés, recibirá una tasa fija del 12% nominal. La falta de pago total o parcial de un servicio, por insuficiencia de fondos fideicomitados, no constituirá incumplimiento, y el mismo quedará pendiente 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 –fiduciante, agentes de obro y fiduciario- y las mejoras crediticias existentes en la estructura. El Fideicomiso cuenta con una serie de mejoras crediticias que benefician a los VDF, como ser: subordinación del 15% sobre el Valor Fideicomitado, diferencial de tasas, "estructura secuencial" con relación a los CP que implica un incremento de la subordinación disponible a medida que se efectúan los pagos, y fondo de gastos. 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 – SGR F2", Fitch Argentina ha efectuado una evaluación de Don Mario SGR a los efectos de asignar la calificación de los VDF a ser emitidos. HSBC Bank Argentina S.A. actuará como Fiduciario, y Asociados Don Mario y SPS Argentina S.A. como Fiduciantes, en el "Fideicomiso Financiero DON MARIO-SGR F2" 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 41.64% es Asociados Don Mario. Otros socios protectores son: Molinos Chacabuco S.A., Pilagá S.A., Multisem Argentina S.A. y SPS Argentina S.A. 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](http://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 - Ana Gavuzzo: +54 11 5235 8100.