

FIX (afiliada de Fitch) baja la calificación del FF Producir Más I a Bsf(arg) desde BBBsf(arg), perspectiva Negativa

5 de junio de 2015

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” (en adelante FIX) bajó la calificación de los VRD por un monto de VN\$ 5.000.000 emitidos por el Fideicomiso Financiero (FF) Producir Más I a ‘Bsf(arg)’ desde ‘BBBsf(arg)’. El motivo de la baja se explica por la falta de constitución del fondo de garantía para cubrir el incumplimiento de cualquiera de los fiduciantes sumado a que en el informe del agente de control y seguimiento de mayo de 2015, se indica que dos productores poseen problemas con sus plantaciones de la zafra 2015 por lo que se asume tendrían dificultades para hacer frente a los vencimientos del corriente año. Asimismo, el fiduciario no ha informado los motivos por lo que no constituyó el fondo de garantía. Se asignó la perspectiva negativa a los VRD y se saca el Rating Watch Negativo. La perspectiva negativa refleja la incertidumbre respecto a que se repita la falta de pago de Ingenio San Isidro S.A. (Prosal) a Campo Alegre y/u otro fiduciante del fideicomiso y el efecto que pueda tener sobre la calificación de los VRD el incumplimiento de cualquiera de los fiduciantes ante el escenario en el cual no está constituido a la fecha el fondo de garantía.

Sensibilidad de la calificación La calificación podría bajar en caso de incumplimiento de los fiduciantes en la entrega de la caña de azúcar o de Prosal para el pago de los montos cedidos. La calificación podría subir en caso de constitución del fondo de garantía por los montos originalmente estimados.

Descripción de la Estructura Los productores de azúcar (los fiduciantes o productores) cedieron a South American Trust S.A. (el fiduciario) los derechos de cobro sobre ventas futuras de azúcar a Prosal S.A. (Prosal) por un total de \$ 10.924.477. En contraprestación, el fiduciario emitió el 30.09.2013 los VRD. Los productores destinaron el producido de la colocación a la ampliación y/o mejora de la producción de caña de azúcar. Conjuntamente con los derechos cedidos y en beneficio del repago de los VRD, cada productor cedió un porcentaje adicional a los efectos de constituir un fondo de garantía para cubrir el incumplimiento de cualquiera de los fiduciantes. A los efectos de garantizar su cumplimiento, cada productor constituyó un paquete de garantías. Nota: Las calificaciones no son una recomendación o sugerencia, directa o indirecta, para comprar, vender o adquirir algún título valor. El presente informe de calificación debe leerse conjuntamente con el prospecto de emisión. Informes Relacionados: -Producir Más I del 29 de noviembre de 2013 -Metodología de Calificación de Finanzas Estructuradas registrada ante Comisión Nacional de Valores El informe completo y los informes relacionados podrán ser consultados en nuestra página web www.fixscr.com Contactos: Analista Principal Mauro Chiarini Senior Director +54 11 5235 8140 FIX SCR S.A. Agente de Calificación de Riesgo S.A. “afiliada de Fitch Ratings” Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Fernando Queirof Analista +54 11 5235 8115 Relación con los medios: Doug Elespe – Buenos Aires – +54 11 5235 8100 – doug.elespe@fixscr.com Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) –en adelante FIX SCR S.A. o la calificadora-, ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FIXSCR.COM](http://WWW.FIXSCR.COM). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS

ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.