

# Fitch asigna calificación preliminar al FF Producir Más I, perspectiva Estable

12 de octubre de 2012

Fitch asignó la calificación preliminar 'BBB+(arg)' con perspectiva estable a los Valores Representativos de Deuda (VRD) por un monto de hasta VN\$ 20.539.000 a ser emitidos por el Fideicomiso Financiero (FF) Producir Más I. Los productores de azúcar (los fiduciarios o productores) cederán a Nación Fideicomisos S.A. (el fiduciario) los derechos de cobro sobre ventas futuras de azúcar a Prosal S.A. (Prosal) por un total de \$ 40.865.092. En contraprestación, el fiduciario emitirá los VRD que serán colocados en el mercado. Los productores destinarán el producido de la colocación a la ampliación y/o mejora de la producción de caña de azúcar. Conjuntamente con los derechos a ceder cedidos y en beneficio del repago de los VRD, cada productor cederá en garantía un 20% sobre el monto recibido a los efectos de constituir un fondo de garantía para cubrir el incumplimiento de cualquiera de los fiduciarios. A los efectos de garantizar su cumplimiento cada productor constituirá un paquete de garantías. Factores relevantes de la calificación Cobertura de los deudores más concentrados: considerando la subordinación y fondo de garantía, los VRD pueden soportar el incumplimiento de los 6 principales deudores asumiendo un recupero del 60% de los mismos. Relación entre los VRD y los derechos cedidos: la misma es del 23,87% si consideramos la tasa mínima de los VRD y decrece a 10,94% si usamos la tasa máxima. Si agregamos el fondo de garantía, la misma sube a 30,83% y 19,07% respectivamente. Paquete de garantías: adicionalmente a la relación entre los VRD y los derechos de garantía, cada productor constituirá un paquete de garantías que se compone de: i) pagaré por el total de la deuda más los intereses; ii) cesión de los derechos de zafra, maquila y contratos de compraventa de azúcar cuya contraparte es Prosal S.A.; iii) prenda sobre las plantaciones de caña de azúcar; iv) cesión de una cuarta zafra para cubrir cualquier incumplimiento; y v) seguro de vida para aquellos deudores que son personas físicas. Prosal: será la contraparte de los contratos de zafra, maquila y compraventa de azúcar. Pagará directamente a la cuenta fiduciaria los montos cedidos por cada productor. Mejoras crediticias: subordinación, fondo de garantía, paquete de garantías, pago directo en la cuenta fiduciaria, auditoría sobre los campos a ser realizada por Control y Logística S.A. Nota: Las calificaciones preliminares no reflejan las calificaciones finales y se basan en información provista por el originador a agosto de 2012. Estas calificaciones son provisorias y están sujetas a la documentación definitiva al cierre de la operación. 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: - Criterio Global de Calificación de Finanzas Estructuradas, Jun. 6, 2012 - Criterio Global de Calificación para Deudas Garantizadas de Empresas, Ago. 8, 2012 - Criterio de Contraparte para Transacciones de Finanzas Estructuradas, May. 30, 2012 El informe completo y los informes relacionados podrán ser consultados en nuestra página web [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos: Analista Principal Mauro Chiarini Senior Director +54 11 5235 8140 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Verónica Saló Director +54 11 5235 8144 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – +54 11 5235 8139 – [laura.villegas@fitchratings.com](mailto:laura.villegas@fitchratings.com) Información adicional disponible en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) y [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. Copyright © 2012 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.