



Cram Down - Vicentin

Cramdista: Grassi S.A.



Propuesta Cram Down - Vicentin

Cramdista: Grassi S.A.



Única Categoría

- Menú de opciones
- Los acreedores deben elegir cuál votan

Todos los créditos se **Dolarizan**

- Créditos en pesos convertidos a USD a \$60,78 (10/02/2020)
- Créditos en dólares mantienen su condición.

Alternativa A: Abastecimiento de soja

- **200 tn** con bonificación por cada **USD 1.000** de crédito
- Plazo: 10 años
- Entregas proporcionales, 120 meses, 0,83% mensual.

A.1

Abastecimiento directo
(sin anticipo financiero).

Recupero: **200%** del crédito
original en **USD**.

Bonificación prom.:
USD 10 por tn.

Mes	Bonificaciones
Marzo	9 USD
Abril	6 USD
Mayo	6 USD
Junio	7 USD
Julio	8 USD
Agosto	9 USD
Septiembre	10 USD
Octubre	11 USD
Noviembre	12 USD
Diciembre	13 USD
Enero	14 USD
Febrero	15 USD

A.1.ii Fideicomiso soporte abast.

- Para acreedores que no puedan originar todo el volumen (hasta 70% del total).
- Fiduciario: Cerealista Hughes S.A., origina y entrega a Vicentin.
- Recupero estimado: 80% a 120% del crédito.
- Costos de originación: USD 4-6 por
- Distribución anual.

A.2

Abastecimiento directo con anticipo financiero

- Entrega: 200 tn soja por cada USD 1.000 de crédito.
- Anticipo financiero: hasta USD 25.000 (máx. 80% del crédito).
- Recupero: 140% del crédito en USD.
- Bonificación: **USD 7** por tn (tras cubrir anticipo).

Mes	Bonificaciones
marzo	6 USD
abril	4 USD
mayo	4 USD
junio	5 USD
julio	6 USD
agosto	6 USD
septiembre	7 USD
octubre	8 USD
noviembre	8 USD
diciembre	9 USD
enero	10 USD
febrero	11 USD

A.3

Fideicomiso con anticipo financiero

- Para todo tipo de acreedores, aportan sus derechos al fideicomiso.
- Fiduciario: Cerealista Hughes S.A., origina y entrega a Vicentin.
- Anticipo máx. por acreedor: USD 25.000 (hasta 50% del crédito).
- Bonificación (prom): **USD 7** por tn.
- Recupero variable: 20%-60% en USD.
- Recupero mínimo: cubre anticipo recibido.

A.4

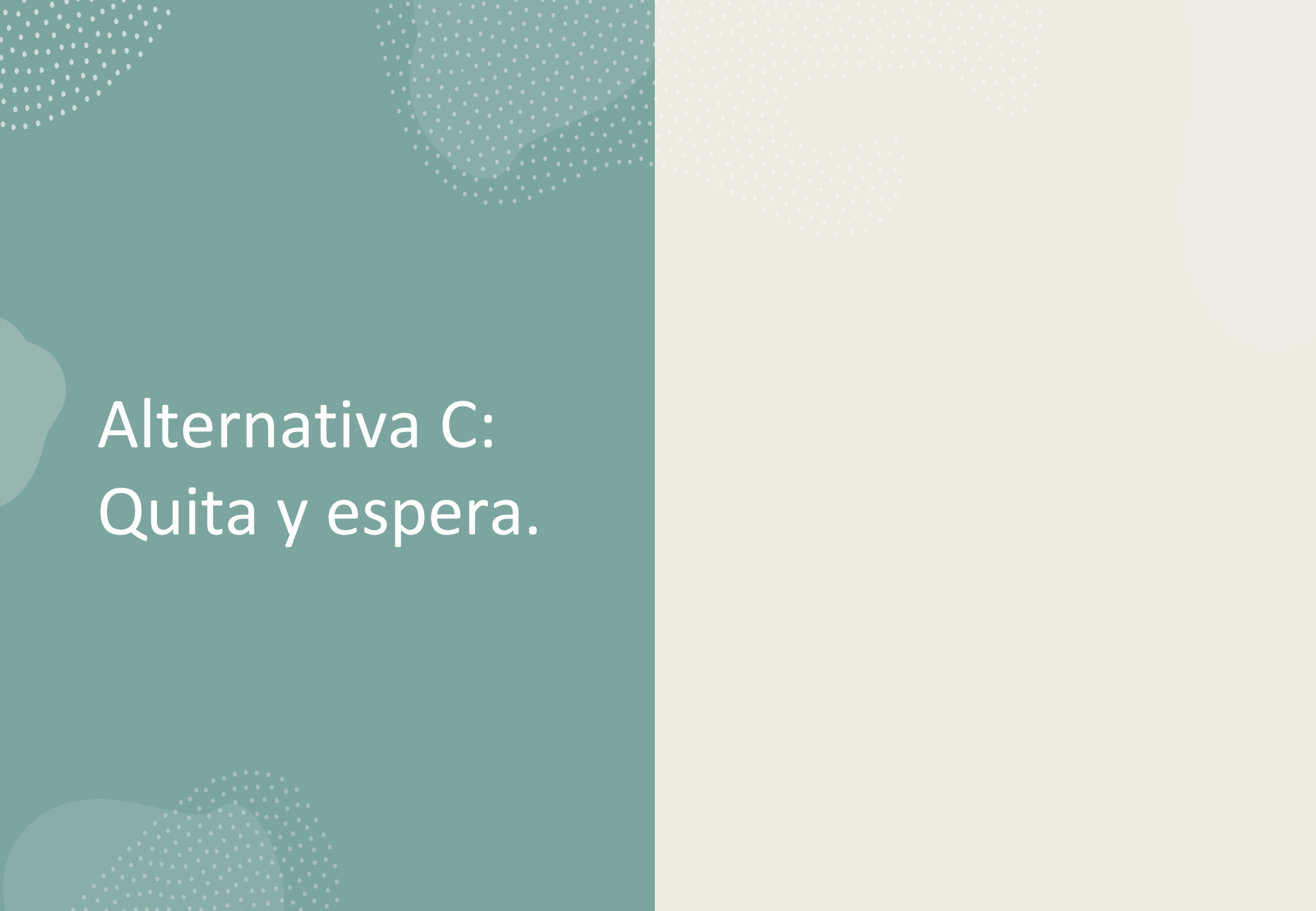
Fideicomiso con piso garantizado. (sin anticipo fin.)

- Para todo tipo de acreedores, aportan sus derechos al fideicomiso.
- Fiduciario: Cerealista Hughes S.A., origina y entrega a Vicentin.
- Bonificación: **USD 7** por tn.
- Recupero: variable hasta 60%.
- Recupero **mínimo** garantizado: **38%** en 10 años (3,8% anual).

Alternativa B: Capitalización en acciones

- Capitalización de créditos en acciones de Vicentin.
- Ratio: 0,01% acciones por cada USD 200.000. (valor USD 2MM)
- Tope: 30% del capital social.
- Recupero nominal: 100% en especie (acciones).
- Grassi S.A. con derecho de recompra:

Precio : 10% año 1 a 5,
20% año 5 a 10,
30% año 10 a 15.



Alternativa C:
Quita y espera.

C.1 Pago con quita y espera (40%)

- Recupero: 40% en 10 años.
- Pagos: 9 cuotas de 7% + 1 cuota final del 37%.
- Espera: 12 meses.
- Interés: 1,2% anual en USD desde 1ra cuota. Acumula y pago año 11.
- Mejora por financiamiento a Vicentin.

C.2 Pago con quita y espera (35%).

- Recupero: 35% en 10 años.
- Pagos: 10 cuotas anuales iguales del 10%.
- Espera: 12 meses.
- Interés: 2,5% anual en USD desde 1er cuota, pago a partir de 2da cuota.
- Mejora por financiamiento a Vicentin

C.3 Pago con quita y espera (30%)

- Recupero: 30% en 10 años.
- Pagos: 9 cuotas de 9% + 1 cuota del 19%.
- Espera: 12 meses.
- Interés: **6%** anual en USD desde 2da cuota. Pago a partir de 3er cuota.
- Mejora por financiamiento a Vicentin

C.1, C.2 y C.3

Mejora por financiar a Vicentin

Disminución de quita por
financiación igual al monto del
crédito verificado.

Año (Bullet)	Recupero Extra
1	5%
2	7%
3	8%
4	10%

Año (Amort. Anual)	Recupero Extra
1	5%
2	6%
3	7%
4	8%

- Interés semestrales C.1) y C.3) 9%
- Intereses semestrales C.2) 8%

C.4 Pago inmediato (9%)

- Recupero: 9% del crédito.
- Plazo: 90 días desde homologación firme.
- Sin interés.
- Cupo máximo: USD 3 millones (USD 33.34M de acreencia).

C.5 Pago inmediato (12%)

- Recupero: 10% en 2 cuotas (6% + 6%).
- Plazos: 180 y 360 días desde homologación.
- Sin interés.

C.6 Pago inmediato (11%)

- Recupero: 11% en 3 cuotas (3,5% + 3,5% + 4%).
- Plazos: 120, 240 y 390 días desde homologación.
- Sin interés.
- Cupo máximo: USD 3 millones. (USD 27.3M de acreencia).



Muchas Gracias por
acompañarnos.

