

# FIX (afiliada de Fitch) confirma calificaciones a PLA III; Perspectiva Estable

16 de junio de 2015

FIX SCR (afiliada de Fitch) confirmó las siguientes calificaciones a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) y Certificados de Participación emitidos bajo el Fideicomiso Financiero PLA III: VRDA por VN\$ 13.067.374 - Categoría 'AAsf(arg)' con Perspectiva Estable. VRDB por VN\$ 2.053.445 - Categoría 'Asf(arg)' con Perspectiva Estable. CP por VN\$ 3.546.859 – Categoría 'CCCs(arg)' Factores relevantes de la calificación Importante grado de sobrecolateralización: Los VDFA tendrán una sobrecolateralización inicial del 51,84%, en tanto que para los VDFB es del 44,27%, y para los CP es del 31,20%. Estos niveles son compatibles con las calificaciones asignadas. A su vez los VDF tienen un Fondo de liquidez equivalente a dos veces los próximos pagos de Intereses de ambos Valores. Desempeño de la cartera subyacente y atomización: el desempeño histórico de cheques rechazados provisto la empresa y sus asesores presentan niveles razonables para el tipo de producto. Asimismo la cartera de esta serie muestra una adecuada atomización; el primer deudor concentra el 6,4%, en tanto que los 10 primeros concentran el 39,0% del total de la cartera, porcentajes que se encuentran cubiertos por las subordinaciones de los VDF. Adecuado nivel relación Deuda/Valor: Dada la política de originación de créditos de la compañía, que implica que antes de la entrega de la unidad se complete al menos un 30% del valor de la unidad, la relación Deuda/Valor al inicio no superará el 70%. Este ratio es menor para la cartera de la serie, dado que la misma tiene, en promedio, 4,9 meses de antigüedad. Administración de los créditos y custodia de los documentos: La administración de los créditos estará a cargo de Pla S.A., que se encuentra calificada en A3(arg) por FIX SCR, mientras que el Fiduciario ha demostrado un muy buen desempeño en su rol especialmente en estos tipos de activos, en tanto que el Banco Municipal de Rosario actuará como custodio y administrador de la cartera de cheques de pago diferido. Sensibilidad de la calificación Las calificaciones se pueden ver negativamente afectadas en caso que la pérdida de la cartera sea superior a la estimada. Resumen de la transacción PLA SA., fiduciante, cedió Créditos Prendarios originados por venta de maquinaria agrícola originados directamente por Pla S.A., los cuales fueron debidamente endosados "sin garantía" por Pla S.A. al Fiduciario y los respectivos Cheques de Pago Diferido (CPD) o Pagarés emitidos en relación con los mismos por un monto de \$ 27.132.690. En contraprestación, el fiduciario emitió VRDA y VRDB con distintos grados de prelación y derechos sobre el flujo de los créditos cedidos. La estructura cuenta con un fondo de reserva equivalente a 2 servicios de interés de ambos títulos. Informes Relacionados: - Informe de Calificación de FIX SCR: PLA SA. del 4 de abril 2014 - Metodología de procedimientos de Calificación de Finanzas estructuradas registrado ante Comisión Nacional de Valores El informe completo y los informes relacionados podrán ser consultados en nuestra página web [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com). Contactos: Analista Principal Nicolas Messa Analista +54 11 5235 8141 Analista Secundario Matías Salcedo Analista +54 11 5235 8149 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Relación con los medios: Douglas Elespe–Buenos Aires–+54 11 52358100–[doug.elespe@fixscr.com](mailto:doug.elespe@fixscr.com) 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](http://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. ESTE INFORME NO DEBE CONSIDERARSE UNA PUBLICIDAD, PROPAGANDA, DIFUSIÓN O RECOMENDACIÓN DE LA ENTIDAD PARA ADQUIRIR, VENDER O NEGOCIAR VALORES NEGOCIABLES O DEL INSTRUMENTO OBJETO DE CALIFICACIÓN.