

FIX (afiliada de Fitch) confirmó en A3(arg) los Valores de Corto Plazo Clase VII por hasta \$ 25 MM y Clase VIII por hasta \$ 25 MM emitidos por PLA S.A.

7 de mayo de 2015

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) en adelante FIX, realizado el 7 de Mayo de 2015 confirmó en Categoría A3(arg) a los siguientes instrumentos emitidos por PLA S.A. • Valores de Corto Plazo Clase VII por hasta \$25 MM ampliable a \$40 MM • Valores de Corto Plazo Clase VIII por hasta \$25 MM ampliable a \$40 MM Factores Relevantes de la Calificación

Los resultados del ejercicio se vieron afectados por la caída en la venta de maquinarias agrícolas y por el elevado costo financiero que afrontó PLA durante el año 2014. A la fecha de cierre del último ejercicio (dic'14), las coberturas de intereses fueron de 0,9x, contra 1,8x en el ejercicio anterior. La capitalización de aportes a noviembre 2014 por \$ 79.5 MM, realizada por sus accionistas, le permitió cancelar deudas y hacer frente a los requerimientos del ejercicio, la compañía cerró el ejercicio con un ratio Deuda/EBITDA de 3,0x. Adicionalmente, desde el comienzo del año 2015, los accionistas hicieron aportes irrevocables a capitalizar por \$ 70 MM. Los principales clientes de PLA son productores y contratistas agropecuarios. La demanda de equipos depende de la rentabilidad de la campaña agrícola y de las condiciones de crédito para financiar bienes de capital las cuales son altamente volátiles. Durante el año 2014, la capacidad de compra de equipos por parte de los productores se redujo debido a la caída de precios internacionales de los commodities y las subas en las tasas de interés. El mercado en general se redujo un 50% con respecto a hace unos años atrás. La compañía ha cambiado su estrategia de venta, calzando los volúmenes de producción a partir de ventas en firme, con el fin de administrar eficientemente sus necesidades de capital de trabajo. PLA es uno de los dos primeros productores de pulverizadoras agropecuarias con un fuerte reconocimiento de marca y una participación de mercado del 39%. Las ventas de PLA se encuentran dispersas a lo largo de todo el ejercicio agrícola. El gobierno interviene el mercado por medio de subsidios en la compra de los bienes que comercializa la compañía, diferentes tasas de IVA, afectando la disponibilidad de crédito para los consumidores y fijando restricciones a las importaciones. Estacionalidad alta: La actividad de la compañía presenta una fuerte estacionalidad. Los resultados operativos que fueron negativos en el primer semestre del ejercicio se regularizaron y se tornaron positivos. A dic'14 (12 meses), el EBITDA fue de \$ 66.9 MM. Con un nivel de ventas en línea con el de 2012, el resultado operativo estuvo en torno a \$ 60 MM. A dic'14 (12 meses) el 97% de la deuda de la compañía se concentraba en el corto plazo y en pesos, amplificando el riesgo de refinanciación. La deuda está compuesta principalmente por préstamos bancarios, descuento de valores y los Valores de Corto Plazo emitidos por la compañía. Al cierre del ejercicio (dic'14), la deuda totalizó los \$198 millones, un 11% menor con respecto al cierre del ejercicio anterior, gracias a la capitalización de aportes que llevaron a cabo los accionistas de la compañía. La calificadora prevé, que en el mediano plazo, el ratio Deuda Total/ EBITDA sea menor a 3,0x. A dic'14 la compañía contaba con \$ 1.4 millones en caja y equivalentes frente a una deuda de corto plazo de \$192 millones. A esa fecha la deuda total ascendía a \$198 millones. El flujo generado por las operaciones fue negativo. A su vez, el flujo libre de fondos, después de financiar necesidades de capital de trabajo e inversiones de capital se mostró negativo y fue financiado con deuda y aportes de capital. La débil posición de liquidez está morigerada por el aporte explícito y comprometido del accionista. Sensibilidad de la calificación La calificación podría verse presionada a la baja en el caso de que se sostenga un escenario de débil generación de

fondos y fuerte carga financiera. FIX observa positivamente el apoyo del accionista; sin embargo se entiende que el nivel de apalancamiento de la compañía continúa representando un desafío ante un nuevo ciclo de estrés. Contactos: Finanzas Corporativas Analista Principal Melisa Casim Analista +54 11 5235 8127 melisa.casim@fixscr.com Analista Secundario Alejandro Kalogiannidis Analista +54 11 5235-8139 alejandro.kalogiannidis@fixscr.com Relación con los medios: Douglas D. Elespe - Buenos Aires - 011 5235 8100 - doug.elespe@fixscr.com FIX utilizó el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores disponible en www.cnv.gob.ar. El informe correspondiente se encuentra disponible en el web-site de FIX "www.fixscr.com". Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX 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:// FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.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.