

# Fitch asigna calificaciones preliminares a PLA I; Perspectiva Estable

3 de julio de 2013

Fitch asignó las siguientes calificaciones preliminares a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) a ser emitidos bajo el Fideicomiso Financiero PLA I: VRDA por VN\$ 4.859.383 - Categoría 'AAA(arg)' con Perspectiva Estable. VRDB por VN\$ 7.928.466 - Categoría 'A(arg)' con Perspectiva Estable. Factores relevantes de la calificación Importante grado de sobrecolateralización: Los VRDA tendrán una sobrecolateralización inicial del 71,5%, en tanto que los VRDB tendrán una sobrecolateralización del 25%. Estos niveles son compatibles con las calificaciones asignadas. A su vez los VRD se beneficiarán de un Fondo de reserva equivalente a 1 servicio de interés de ambos títulos (inicialmente \$190.000) 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 3,63%, en tanto que los 10 primeros concentran el 24,57% del total de la cartera, porcentajes que se encuentran cubiertos por las subordinaciones de los VRD. 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 50% del valor de la unidad, la relación Deuda/Valor al inicio de los créditos no superará el 50%. Este ratio es menor para la cartera de la serie, dado que la misma tiene, en promedio, 3,9 meses de antigüedad. Administración de los créditos y custodia de los documentos: La administración de los créditos y los pagarés estará a cargo de PLA, en tanto que el Banco de Galicia y Buenos Aires (fiduciario) actuará como administrador de los CPD, los cuales irá presentando para su cobro en la fecha que corresponda. Pla se encuentra calificada en A2(arg) por Fitch, mientras que el Fiduciario ha demostrado un muy buen desempeño en su rol especialmente en estos tipos de activos. 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, cede Créditos Prendarios originados por venta de maquinaria agrícola originados directamente por Pla u originados por Agro Pla S.A. y endosados "sin garantía" a Pla, los cuales fueron debidamente endosados "sin garantía" por Pla al Fiduciario y los respectivos Cheques de Pago Diferido (CPD) o Pagarés emitidos en relación con los mismos por un monto de \$ 21.527.204. Si bien los Créditos Prendarios se encuentran debidamente constituidos y registrados en los respectivos registros públicos a favor de Pla, el endoso de los Créditos Prendarios por parte de Pla al Fiduciario no se encuentra inscripto en los respectivos registros públicos. No obstante el Fiduciario procederá con la inscripción del endoso cuando lo considere conveniente. En contraprestación, Banco de Galicia y Buenos Aires SA., como fiduciario y emisor emitirá VRDA y VRDB. La estructura contará con un fondo de reserva equivalente a 1 servicio de interés de ambos títulos (inicialmente \$190.000 Informes Relacionados: Global Structured Finance Rating Criteria del 24 de Mayo de 2013; Counterparty Criteria for Structured Finance and Covered Bonds del 24 de Mayo de 2013 Riesgo de Interrupción de Servicio de Administración de Financiamiento Estructurado del 19 de Febrero de 2013 Informe de Calificación de Fitch Argentina : PLA SA. del 8 de mayo 2013 El informe completo podrá ser consultado en nuestra página web [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos: Analista Principal Eduardo D'Orazio Senior Director +54 11 5235 8145 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Fernando Queirof Analista +54 11 5235 8115 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 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – +54 11 5235 8139 – [laura.villegas@fitchratings.com](mailto:laura.villegas@fitchratings.com) TODAS LAS

CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH 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](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, 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. FITCH 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 FITCH. Copyright © 2013 by Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.