

Fitch baja a 'C(arg)' desde 'B(arg)' RWN al FF Pluna I

24 de julio de 2012

Fitch bajó la calificación a 'C(arg)' desde 'B(arg)' Rating Watch Negativo (RWN) de los Valores Representativos de Deuda (VRD) por VN\$ 23.100.000 emitidos el 19.09.2011 bajo el Fideicomiso Financiero (FF) Pluna I debido al riesgo de redireccionamiento de fondos como consecuencia de la promulgación de la ley 18.931 aprobada por el Parlamento de la República Oriental del Uruguay. Factores relevantes de la calificación Redireccionamiento de fondos: la ley establece, entre otras cosas, i) la transferencia de parte de los aviones de Pluna a un fideicomiso para su posterior venta para hacer frente a los pasivos del fiduciante; y ii) el comprador de los activos podrá negociar con el Gobierno Uruguayo la prestación del servicio aéreo anteriormente asignado a Pluna. La asignación de las rutas a otra compañía distinta de Pluna Líneas Aéreas Uruguayas S.A. haría que los créditos sean originados y cobrados por la otra compañía. Esto impacta directamente en los VRD dado que su repago depende de la originación de los créditos por parte del fiduciante. Cesión de créditos: la cesión de los flujos futuros de los créditos implica una venta verdadera (true sale). Los mismos están al resguardo de posibles ataques de terceros acreedores de la compañía. Sin embargo, Fitch consideró que el flujo cedido puede ser parcialmente afectado en caso que la empresa no pueda cubrir sus costos operativos. Preferencia en el cobro: a excepción del crédito garantizado de Shell por hasta \$ 2 millones, el fideicomiso figura con la mayor preferencia de cobranza sobre los flujos cedidos. Depósito directo en la cuenta fiduciaria: los deudores cedidos, sistema BSP en Argentina y las entidades pagadores de las tarjetas de créditos del Grupo 1, deberán depositar los créditos directamente en la cuenta fiduciaria Informes Relacionados: - Criterio de Calificación de Securitizaciones de Flujos Futuros (FutureFlowSecuritization Rating Criteria), Junio 19, 2012 El informe completo y los informes relacionados podrán ser consultados en nuestra página web 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 Veronica Saló Director +54 11 5235 8144 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – +54 11 5235 8139 – laura.villegas@fitchratings.com Información adicional disponible en www.fitchratings.com y www.fitchratings.com.ar Copyright © 2012 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.