

# Fitch baja a 'BB(arg)' desde 'BBB(arg)' al FF Pluna I; RW Negativo

6 de julio de 2012

Fitch bajó la calificación a 'BB(arg)' desde 'BBB(arg)' con Perspectiva Establea los Valores Representativos de Deuda (VRD) por VN\$ 23.100.000 emitidos el 19.09.2011 bajo el Fideicomiso Financiero (FF) Pluna I y la coloca en Rating Watch (RW) Negativo debido a que el 5 de julio de 2012 el Directorio de Pluna decidió la suspensión de todos sus vuelos de forma indefinida. Esto afecta negativamente a los VRD dado que su repago depende de la originación de los créditos. Fitch estima que la compañía retomará la operación dado que su principal la ruta (Buenos Aires-Montevideo), que es responsable de casi el 80% de los flujos cedidos, pero existe incertidumbre respecto a cuándo. Capacidad de generación de créditos: Pluna posee la capacidad de continuar operando y generando los créditos cedidos dado que es la línea aérea de bandera del Uruguay. El 15 de junio de 2012, el Estado Uruguayo ha tomado el control hasta que logre un acuerdo con un nuevo inversor. Asimismo, indica que no espera cambios materiales respecto de las rutas Buenos Aires - Montevideo y Buenos Aires - Punta de Este. En el pasado la compañía ha recibido apoyo recibido del Gobierno de Uruguay lo cual le ha permitido a la compañía manejar su débil liquidez. 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. Este flujo representa aproximadamente un 70-75% del total cedido. 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](http://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](mailto:laura.villegas@fitchratings.com) Información adicional disponible en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) y [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Copyright © 2012 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.