

# Fitch califica Fideicomiso Financiero Pricoop VIII

8 de enero de 2010

Fitch Argentina asignó las siguientes calificaciones a los títulos valores a emitirse bajo el fideicomiso financiero Pricoop VIII: Valores Representativos de Deuda Clase A TF por hasta VN \$ 3.750.000, Categoría AAA(arg) Valores Representativos de Deuda Clase A TV por hasta VN \$ 8.250.000, Categoría AAA(arg) Valores Representativos de Deuda Clase B por hasta VN \$ 2.700.000, Categoría CCC(arg) Certificados de Participación por hasta VN \$ 300.000. Categoría CC(arg) El activo subyacente se compone de una cartera de créditos personales con descuento de haberes por código de descuento, otorgados por Pricoop Cooperativa de Crédito, Consumo y Vivienda Ltda. y en una muy baja participación por Coordinar Cooperativa de Vivienda, Crédito y Consumo Ltda (el 8.3% del saldo de deuda de los créditos fideicomitados), a personas físicas beneficiarias de jubilaciones y/o pensiones de la ANSeS. Los Valores Representativos de Deuda Clase A Tasa Fija y Tasa Variable y los Valores Representativos de Deuda Clase B soportaron diferentes escenarios de estrés sobre niveles de mora y precancelaciones base, compatibles con las calificaciones asignadas a cada título. El impacto de las pérdidas, de las precancelaciones, como así también los impuestos y gastos de la transacción sobre el flujo de los créditos fue distribuido en el tiempo durante la vida del fideicomiso. No se consideró para la calificación de los VRD posibles recuperos sobre los créditos morosos de la cartera. Los CP afrontan todos los riesgos dado que se encuentran totalmente subordinados, y los flujos que perciban están expuestos no sólo a la evolución del contexto económico y su impacto en la morosidad y nivel de precancelaciones de la cartera sino también a los gastos e impuestos que deba afrontar el fideicomiso. El principal riesgo crediticio de los VRD reside en la calidad de los créditos fideicomitados (niveles de morosidad, incobrabilidad y precancelación) y la del Fiduciante como agente de cobro y su continuidad como titular del código de descuento. Para determinar la calidad de la cartera securitizada se consideró el comportamiento histórico del total de la cartera con Código de Descuento de Pricoop como así también el comportamiento de la cartera de Coordinar dado que una pequeña proporción fue adquirida por Pricoop para su securitización, aplicándoles distintos niveles de estrés, compatibles a cada categoría de calificación asignada. Las carteras analizadas presentan indicadores óptimos dentro de los estándares de la industria. Pricoop Cooperativa de Crédito, Consumo y Vivienda Ltda. fue fundada en 1999 con aprobación del Instituto Nacional de Asociativismo y Economía Social (INAES). Su principal actividad se concentra en el otorgamiento de créditos personales a jubilados y pensionados mediante pago por descuento directo de haberes, en el marco de la operatoria "Descuentos a favor de Terceras Entidades" reglamentada por la Administración Nacional de Seguridad Social (ANSeS) en su Resolución 230/1999. Las acciones de calificación están fundamentadas en la metodología actualmente aplicable, la cual se encuentra disponible en 'www.fitchratings.com.ar' e incluye específicamente los siguientes reportes: - Rating Criteria for Consumer ABS in Latin America; Dic. 17, 2008 - Criterio para el Análisis de Originador y Administrador de Finanzas Estructuradas, May 16, 2007 Adicionalmente el informe de calificación completo puede ser consultado en nuestra página web [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos Cintia Defranceschi: +54 11 5235 8143 - [cintia.defranceschi@fitchratings.com](mailto:cintia.defranceschi@fitchratings.com). Verónica Saló: +54 11 5235 8144 – [veronica.salo@fitchratings.com](mailto:veronica.salo@fitchratings.com).