

Fitch Argentina califica al Fideicomiso Tinuviel Serie III.

22 de diciembre de 2006

Buenos Aires – 22 de diciembre de 2006: Fitch Argentina asigna la categoría AA(arg) para los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A por hasta un VN \$ 5.000.000, y la categoría BBB+(arg) para los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B por hasta un VN \$840.00, a ser emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Financiero Tinuviel Serie III. Adicionalmente, se emitirán Certificados de Participación por hasta un VN \$ 1.660.000, no calificados, a fin de otorgar subordinación a los VDF. Bapro Mandatos y Negocios S.A., en calidad de Fiduciario, y Tinuviel S.A. y La Vitalicia Sociedad Mutual actuando, como Fiduciantes y Co-Administradores, constituirán el Fideicomiso Financiero TinuvielSerie III en el marco del Programa Global de Valores Fiduciarios BMN Multiactivos. Por su parte, Cooperativa de Vivienda, Crédito, Consumo y Servicios Sociales Candelaria Ltda. y La Vitalicia Sociedad Mutual actuarán como administradores, agentes de cobro y titulares de los códigos de descuento de la Anses y de la Caja de Jubilaciones, Pensiones y Retiros de la Provincia de Córdoba. El activo del fideicomiso financiero se compondrá de una cartera de préstamos personales cuyo repago es mediante el descuento de haberes, otorgados por los Fiduciantes a personas físicas asociadas a Cooperativa Candelaria y a La Vitalicia y beneficiarias de jubilaciones y/o pensiones de la ANSES y de la Caja de Córdoba. El principal riesgo crediticio de los títulos valores reside en la calidad de los créditos fideicomitados (niveles de morosidad, incobrabilidad y precancelación), en la calidad de Tinuviel S.A. y de La Vitalicia como originadores y co-administradores, y de Cooperativa Candelaria y La Vitalicia como agentes de cobro y titulares de los códigos de descuento. Para determinar la calidad de la cartera securitizada, se consideró el desempeño de las carteras históricas con código de descuento de los fiduciantes, como así también el desempeño de los fideicomisos emitidos anteriormente. Las mejoras crediticias de los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) son: - Subordinación: los VDFA y VDFB cuentan con una subordinación del 33.3% y del 22.1% respectivamente con relación al flujo futuro de los créditos descontado al 25%. No obstante, considerando el capital nominal de la cartera, la subordinación real asciende al 10.3% para los VDFA y una subordinación negativa del 4.8% para los VDFB. Sin embargo, cabe aclarar que esta situación se extiende hasta realizar el primer pago de capital de los VDFA. De acuerdo al análisis de los flujos, la subordinación de los VDFB se incrementa al 1% luego del primer pago de capital y al 7% luego del segundo - Estructura secuencial: implica el incremento de la subordinación disponible para los VDF a medida que se van efectuando los pagos a los títulos valores. Mensualmente y acorde a una estructura secuencial de capital, los ingresos del fideicomiso se destinarán, hasta la cancelación total de los VDFA, al pago de la amortización de su capital e intereses y los de los VDFB. Una vez cancelados íntegramente los VDFA, se pagará la amortización de capital y servicios de interés de los VDFB y cancelados totalmente, se comenzará con el repago de capital de los CP y de existir un remanente, se destinará como utilidad de los CP - Diferencial de tasas: está determinado por la tasa de descuento a la que se cedió la cartera (25%) y el rendimiento que pagarán los VDFA y VDFB (devengarán una tasa fija del 13% y 15% respectivamente). El diferencial de tasas mejora la calidad crediticia de los títulos valores, dado que la estructura cuenta con un mayor flujo de fondos para hacer frente a los pagos de los servicios de rendimiento y amortización. - Fondo de reserva: el Fiduciario retendrá del producido de la colocación la suma equivalente a los tres próximos servicios de interés de los VDFA y VDFB y deberá mantenerse durante toda la vigencia de dichos títulos. El importe acumulado será aplicado por el Fiduciario para el pago de los servicios de los VDF en caso de insuficiencia de cobranzas. - Fondo de gastos: el Fiduciario retendrá del producido de la colocación la suma de \$ 10.000 que se destinarán al pago de los gastos e impuestos del fideicomiso. - Reemplazo o recompra de créditos en mora: el Fiduciario podrá reemplazar créditos en mora o recomprarlos en efectivo. - Cesión en garantía: el Fiduciario cedió en garantía del cobro por parte del fideicomiso de los montos adeudados por los

préstamos cedidos, el importe correspondiente a los flujos teóricos de cobranza. Por lo tanto, una vez que se acrediten los fondos de la cobranza por los préstamos, cedidos o no, en la cuenta recaudadora, el Fiduciario transferirá de forma inmediata el flujo teórico a la cuenta fiduciaria. Tinuviel S.A. comenzó a operar en diciembre de 2004 con el objetivo de asistir financiera y técnicamente a mutuales y cooperativas con fondos propios. Asimismo, se dedica a la administración de los sectores de riesgos, distribución, administración y sistema de las entidades. Su casa central se encuentra en la Ciudad de Buenos Aires, y su ámbito de operaciones alcanza las provincias de Buenos Aires, Córdoba, Santa Fe, Corrientes, Jujuy, Salta, Catamarca y La Rioja. Cuenta con filiales propias, representantes, comercializadores, y ha realizado distintos convenios con comercios y tarjetas regionales. La Vitalicia Sociedad Mutual inició sus actividades en enero de 1999 y está presente en 21 provincias. Es una institución que brinda ayudas económicas y sociales para sus asociados, en su mayoría jubilados y pensionados. Entre los servicios que provee se destacan: los servicios de cobertura médica y odontología, diferentes tipos de subsidios (fallecimiento, casamiento, nacimiento y escolaridad, entre otros), asesoramiento jurídico, descuentos en comercios adheridos y ayudas económicas. Actualmente, cuenta con 20.000 socios activos y es titular de los códigos de descuento otorgados por la ANSES. Cooperativa de Vivienda, Crédito, Consumo y Servicios sociales Candelaria Ltda. está inscripta en el INAES, con la matrícula N° 22.514, desde el tres de enero de 2001. Dedicada a los servicios sociales, comerciales y al otorgamiento de créditos a jubilados nacionales y provinciales (en la provincia de Córdoba), cuenta actualmente con cinco mil beneficiarios. Brinda servicios de asistencia médica, y ofrece descuentos y beneficios turísticos a sus asociados a través de acuerdos alcanzados con terceros. En junio de 2003, obtuvo el código de descuento de la Anses y en mayo de 2004, mediante la Resolución 236.075, adquirió el código de descuento de la Caja de Jubilaciones, Pensiones y Retiros de Córdoba. En marzo de 2005, firmó un convenio de asistencia financiera y de desarrollo de los sistemas operativos y de crédito con Tinuviel S.A. Dado que no se ha producido aún la emisión, la calificación otorgada se basa en la documentación e información presentada por el emisor y sus asesores, quedando sujeta a la recepción de la documentación definitiva al cierre de la operación. El informe completo puede ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.com.ar Contactos: Eduardo D'Orazio, Verónica Saló. Buenos Aires. +54 11 5235 8100