

Fitch Argentina asignó la calificación AA-(arg) a los Valores Representativos de Deuda Clase A a emitirse por el Fideicomiso Financiero Pricoop III

13 de octubre de 2006

Buenos Aires – 13 de Octubre de 2006: Fitch Argentina asignó la calificación “AA-(arg)” a los Valores Representativos de Deuda Clase A (VRDA) por hasta VN \$ 8.000.000 y la calificación “BBB+(arg)” a los Valores Representativos de Deuda Clase B (VRDB) por hasta VN \$ 1.000.000 a emitirse por el Fideicomiso Financiero Pricoop III. Adicionalmente, se emitirán Certificados de Participación (CP) por hasta VN \$ 1.000.000, no calificados, a fin de otorgar subordinación a los VRDA y VRDB. El activo del fideicomiso financiero estará compuesto por una cartera de créditos personales con descuento de haberes por Código de Descuento, otorgados por Pricoop Cooperativa de Crédito, Consumo y Vivienda Ltda., a personas físicas beneficiarias de jubilaciones y/o pensiones de la ANSeS por un total a la fecha de corte de \$ 10.004.964. Los VRDA y los VRDB soportaron diferentes escenarios de estrés sobre niveles de mora y precancelaciones base, compatibles con las calificaciones asignadas. El impacto de las pérdidas y de las precancelaciones sobre el flujo de los créditos fue distribuido en el tiempo durante la vida del fideicomiso. Fitch Argentina no consideró para la calificación de los VRD posibles recuperos sobre los créditos morosos de la cartera. El estrés sobre los flujos de fondos se realizó asumiendo una tasa fija máxima del 13,5% n.a. para los VRDA y una tasa variable con un máximo del 20% n.a. para los VRDB. El principal riesgo crediticio de los VRD reside en la calidad de los créditos fideicomitados (niveles de morosidad, incobrabilidad y precancelación) y la calidad 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. La cartera analizada presenta indicadores óptimos dentro de los estándares de la industria. Fitch Argentina considera que las mejoras crediticias existentes para cada VRD son adecuadas. Las mismas consisten en: - Muy buen nivel de subordinación de orden del 20% para los VRDA y del 10% para los VRDB. - Estructura de pagos “secuencial” en capital, que implica el incremento de la subordinación disponible para los VRD a medida que transcurre el tiempo. - Diferencial de tasas entre la cartera de créditos titulizados y los títulos valores. - Fondos: i) de Liquidez, equivalente a 3x el próximo servicio de intereses de los VRDA y VRDB; y ii) de Gastos. Estas cuentas se integrarán con el producido de la colocación. - Criterio de elegibilidad de la cartera de créditos a securitizar: (i) que no se encuentren en atraso a la fecha de corte y (ii) que cuenten con un seguro de vida que cubra el saldo de capital en caso de fallecimiento del jubilado o pensionado. Fitch Argentina realizó un análisis de la Cooperativa Pricoop como agente de cobro y titular del Código de Descuento, a fin de mitigar el riesgo de agente de cobro, como así también el riesgo legal inherente a este tipo de transacciones. Al respecto, la entidad demuestra un aceptable desempeño con una adecuada capacidad de originar y efectuar la cobranza de la cartera, de acuerdo con los estándares de la industria y lo convenido bajo el contrato. Fitch Argentina entiende que los riesgos analizados se encuentran dentro de los parámetros aceptables para el nivel de calificación asignado a los instrumentos. 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. En estos años Pricoop ha tenido un crecimiento sostenido, y actualmente cuenta con más de 47 mil asociados y una cartera de créditos originada por un monto superior a los \$ 104,3 millones al mes de agosto de 2006. El informe completo puede ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.com.ar Dado que no se ha producido aún la emisión, la calificación otorgada se basa en la documentación e información presentada por el fiduciario y sus asesores, quedando sujeta a la recepción de la documentación definitiva al cierre de la operación. Contactos: Cintia Defranceschi, +54 11 5235 8143, cintia.defranceschi@fitchratings.com Eduardo D'Orazio, +54 11 5235 8145, eduardo.dorazio@fitchratings.com