

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

6 de marzo de 2006

Buenos Aires – 06 de Marzo de 2006: Fitch Argentina asignó la calificación “A(arg)” a los Valores Representativos de Deuda Clase A (VRDA) por hasta VN \$ 7.643.676, a una tasa fija y la calificación “BBB(arg)” a los Valores Representativos de Deuda Clase B (VRDB) por hasta VN \$ 955.460, a una tasa variable, a emitirse por el Fideicomiso Financiero Pricoop II. Adicionalmente, se emitirán Certificados de Participación (CP) por hasta VN \$ 955.460, 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 \$ 9.554.596. Los VRDA y los VRDB han soportado 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 ha considerado para la calificación de los VRD posibles recuperos sobre los créditos morosos de la cartera. El principal riesgo crediticio de los títulos valores 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 ha considerado el desempeño del total de la cartera con “código de descuento” de Pricoop, aplicándoles distintos niveles de stress compatibles a cada categoría de calificación asignada. 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 VRDA 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 ha realizado 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 los acuerdos estipulados 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, contando a Sep-05 con más de 46 mil asociados y una cartera de créditos originada por un monto superior a los \$ 85,5

millones. 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: Eduardo D'Orazio o Cintia Defranceschi, +54 11 5235 8100.