

# Fitch asigna calificaciones preliminares a Sociedad Militar Seguro de Vida XXIX; Perspectiva Estable

7 de noviembre de 2013

Fitch asignó las siguientes calificaciones preliminares a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) y Certificados de Participación (CP) a ser emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Sociedad Militar Seguro de Vida XXIX: VDF por VN\$ 56500000 - Categoría 'AAA(arg)' con Perspectiva Estable. Factores relevantes de la calificación Estrés que soportan los instrumentos: los VDF soportan una pérdida del flujo de fondos teórico de hasta el 17,4%, sin afectar su capacidad de repago. Las calificaciones asignadas son consistentes con el estrés que soportan los títulos versus las pérdidas estimadas en el escenario base. Mejoras crediticias: buen nivel de subordinación real del 4,74% para los VDF, diferencial de tasas dado por el rendimiento de la cartera y el interés que devengarán los títulos, fondo de liquidez y adecuados criterios de elegibilidad de los créditos a securitizar. Características de la cartera cedida: modalidad de código de descuento, con una alta antigüedad promedio (16 meses de antigüedad promedio ponderado sobre un plazo total de 33 meses promedio ponderado). Capacidad de administración de la cartera: SMSV demuestra una buena capacidad de originar y efectuar la cobranza de la cartera de acuerdo con los estándares de la industria y lo estipulado bajo el contrato. Experiencia y muy buen desempeño del fiduciario: Banco de Valores S.A. posee una amplia experiencia y un muy buen desempeño como fiduciario de securitizaciones de préstamos de consumo y personales. La entidad se encuentra calificada en A1(arg) para endeudamiento de corto plazo por Fitch. Sensibilidad de la calificación Las calificaciones pueden ser afectadas negativamente en caso que la pérdida sea superior a la estimada o por el deterioro de las operaciones del administrador. Esto será evaluado conjuntamente con la evolución de las mejoras crediticias. Resumen de la transacción Sociedad Militar "Seguro de Vida" Institución Mutualista (SMSV o el fiduciante) cederá al Banco de Valores S.A. (el fiduciario) una cartera de ayudas económicas correspondiente en su totalidad a Socios Retirados, "Poderdantes de SMSV" (perciben sus haberes en SMSV). Los créditos por el saldo de capital a la Fecha de Corte (28.6.2013) \$ 59.312.737 y un Valor Fideicomitado de \$65.214.083. Este Valor Fideicomitado surge de descontar la cartera a la tasa del 24% (al 1.7.2013). En contraprestación, el fiduciario emitirá VDF por \$56.500.000. La estructura contará con los siguientes fondos: i) de liquidez, ii) de gastos y iii) de impuesto a las ganancias. Nota: Las calificaciones preliminares no reflejan las calificaciones finales y se basan en información provista por el originador a julio de 2013. Estas calificaciones son provisorias y están sujetas a la documentación definitiva al cierre de la operación. Las calificaciones no son una recomendación o sugerencia, directa o indirecta, para comprar, vender o adquirir algún título valor. El presente informe de calificación debe leerse conjuntamente con el prospecto de emisión. Informes Relacionados: • "Manual de procedimientos de Calificación de Finanzas estructuradas" registrado ante Comisión Nacional de Valores • "Criterio Global de Calificación de Finanzas Estructuradas", Jun 19, 2013 • "Criterio de Calificación para préstamos de consumo en Latinoamérica", Feb. 15, 2012 • "Criterio de Contraparte para transacciones de Finanzas Estructuradas", May. 13, 2013 • "Riesgo de Interrupción de Servicio de Administración de Financiamiento Estructurado" Ago. 5, 2013 Contactos: Analista Principal Eduardo D´Orazio Director Senior +54 11 5235-8145 Eduardo.dorazio@fitchratings.com Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Fernando Queirof Analista +54 11 5235 8115 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación Relación con los medios: Dolores Terán – Buenos Aires - +54 11 52358100 –

dolores.teran@fitchratings.com. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP:// FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH. ESTE INFORME NO DEBE CONSIDERARSE UNA PUBLICIDAD, PROPAGANDA, DIFUSIÓN O RECOMENDACIÓN DE LA ENTIDAD PARA ADQUIRIR, VENDER O NEGOCIAR VALORES NEGOCIABLES O DEL INSTRUMENTO OBJETO DE CALIFICACIÓN.