

# Fitch confirmó calificaciones del Fideicomiso ATAM II

14 de octubre de 2008

Fitch confirmó la calificación AAA(arg) a los Certificados de Participación Clase A (CPA) por VN \$ 8.530.212, y la calificación A(arg) a los Certificados de Participación Clase B (CPB) por VN \$ 1.599.415, emitidos el 8 de agosto de 2007, bajo el Fideicomiso Financiero ATAM II. El Decreto 1207/08 modificó el régimen impositivo de los fideicomisos por lo que desde el ejercicio fiscal 2008 los mismos están alcanzados por el Impuesto a las Ganancias (IG). El pago del impuesto por parte del fideicomiso implica un menor flujo de fondos para los CP. Las calificaciones de los CP no se ven afectadas debido a que producto del nivel de subordinación actual y los escenarios de estrés aplicados, asumiendo el pago del impuesto, son consistentes con las calificaciones de los instrumentos. Adicionalmente, la amortización de los CPA y CPB se estima para diciembre de 2008 y marzo de 2009 respectivamente, mientras que el pago del IG determinado por el presente ejercicio se hará en mayo de 2009. La cartera fideicomitada presenta un comportamiento de acuerdo con los parámetros estimados en el escenario base, en lo que se refiere a niveles de cobranzas, morosidad y precancelaciones de los créditos securitizados. De esta manera, los instrumentos calificados se están pagando en línea con los términos y condiciones que figuran en el contrato de fideicomiso. El fideicomiso financiero tiene como activo fideicomitado una cartera de créditos personales con descuento de haberes por código de descuento; los préstamos son otorgados por Asociación de Trabajadores Argentinos Mutualizados (ATAM) a personas físicas beneficiarias de jubilaciones y/o pensiones de la ANSeS. La estructura del fideicomiso es lo suficientemente sólida, lo que le permitió soportar diferentes escenarios de estrés sobre niveles de mora y precancelaciones base, acorde al nivel de calificación asignado a cada uno de los instrumentos. El impacto de las pérdidas y de las precancelaciones sobre el flujo de los créditos fue distribuido en el tiempo durante la vida de los fideicomisos. Para la calificación de los CP no se consideraron posibles recuperos sobre los créditos morosos de la cartera. ATAM fue creada en 1986 con el fin de brindar a sus asociados diversos servicios mutualistas (servicios gratuitos de esparcimiento, eventos culturales y servicios médicos, subsidios por fallecimiento, casamiento, entre otros) y otorgar préstamos personales y de consumo (ayudas económicas) principalmente a jubilados y/o pensionados. La asignación de los préstamos se efectúa a través del descuento directo de haberes, en el marco de la operatoria "Descuento a favor de Terceras Entidades", reglamentada por la Administración Nacional de Seguridad Social (ANSeS). La contraprestación de estos servicios está dada por el pago de una cuota social. El informe 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). Eduardo D'Orazio: +54 11 5235 8145 - [eduardo.dorazio@fitchratings.com](mailto:eduardo.dorazio@fitchratings.com).