

# Fitch Argentina confirmó calificaciones de los Fideicomisos SMSV

5 de octubre de 2007

Fitch Argentina confirmó las calificaciones asignadas a los Certificados de Participación emitidos bajo los Fideicomisos Financieros SMSV IV, VI, VII, VIII, IX, X, XI y XII, de acuerdo al siguiente detalle: Fideicomiso Financiero SMSV IV Certificados de Participación por VN \$25.000.000 – Categoría AAA(arg) Fideicomiso Financiero SMSV VI Certificados de Participación por VN \$15.000.000 – Categoría AAA(arg) Fideicomiso Financiero SMSV VII Certificados de Participación por VN \$15.000.000 – Categoría AAA(arg) Fideicomiso Financiero SMSV VIII Certificados de Participación por VN \$15.000.000 – Categoría AAA(arg) Fideicomiso Financiero SMSV IX Certificados de Participación por VN \$25.000.000 – Categoría AAA(arg) Fideicomiso Financiero SMSV X Certificados de Participación por VN \$25.500.000 – Categoría AAA(arg) Fideicomiso Financiero SMSV XI Certificados de Participación por VN \$25.700.000 – Categoría AAA(arg) Fideicomiso Financiero SMSV XII Certificados de Participación por VN \$34.200.000 – Categoría AAA(arg) Las carteras de préstamos personales securitizadas presentan una evolución favorable y acorde a los parámetros esperados respecto de los ratios de cobranza y morosidad. Dado que la modalidad de repago de los créditos fideicomitados es bajo la operatoria de código de descuento, las carteras registran niveles de morosidad nulo (el 100% del saldo de capital, a abril de 2007, se encuentra en situación normal). Las carteras de las Series VI, VII, VIII, IX, X y XI muestran un nivel de cobros anticipados superior al de las series anteriores; estos cobros incluyen tanto prepagos relacionados con la intención de obtener nuevos préstamos de una mayor cuantía y duración, como cobranzas adelantadas de los agentes de retención. En los últimos meses, la mutual ha impulsado una política de renovación de créditos activa que se refleja en elevados niveles de precancelaciones. No obstante, a la fecha, el impacto de estos prepagos sobre la estructura se traduce en una aceleración de los plazos de amortización de los CP. Se espera que en el corto plazo este nivel de cancelaciones se reduzca a raíz de que SMSV implementó una política de otorgar un segundo préstamo sin proceder a la cancelación del préstamo anterior. Fitch Argentina monitoreará la evolución de esta variable. Sociedad Militar Seguro de Vida fue creada hace 102 años con el fin de brindar a sus asociados diversos servicios (subsidios por fallecimiento, ayudas económicas, servicios médicos y de turismo, etc.) en contraprestación del pago de una cuota social que integra un Fondo Solidario. En sus comienzos, la mutual se integró, exclusivamente, con miembros del Ejército, pero posteriormente se incorporó personal de las restantes Fuerzas Armadas y de Seguridad. Actualmente, cuenta con 110 mil afiliados y con un patrimonio de aproximadamente \$100 millones. La mutual es supervisada por el INAES (Instituto de Asociativismo y Economía Social), y cuenta con 16 filiales distribuidas a lo largo del país e intercomunicadas con la casa central ubicada en la Ciudad de Buenos Aires. Los informes completos pueden ser consultados 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).