

Fitch Argentina asignó la calificación AAA(arg) a los Certificados de Participación a emitir por el Fideicomiso Financiero SMSV VII

23 de agosto de 2006

Buenos Aires – 23 de Agosto de 2006: Fitch Argentina asignó la calificación “AAA(arg)” a los Certificados de Participación (CP) por hasta VN \$ 15.000.000, a una tasa variable a emitirse bajo el Fideicomiso Financiero SMSV VII. El activo del fideicomiso financiero se compondrá de una cartera de créditos personales (“Ayudas Económicas”) por un monto de \$ 18.581.949 otorgados a los asociados de la Mutual Sociedad Militar “Seguro de Vida” (SMSV) bajo la modalidad de “código de descuento”. La Mutual, quien es la titular del “código de descuento”, celebró convenios con las distintas Fuerzas Armadas y de Seguridad, a través de las cuales otorga préstamos personales al personal en actividad, retirado y pensionado, reteniendo de los haberes las sumas adeudadas. La cartera de préstamos a securitizar se encuentra concentrada, principalmente, en créditos otorgados bajo convenio con el Ejército, Aeronáutica, Marina y Gendarmería. Los créditos elegibles no registran atrasos mayores a 31 días a la fecha de corte (30/06/2006), no son producto de ninguna refinanciación y tienen una antigüedad promedio de 14 meses. La Mutual, como agente de cobro, recibirá mensualmente de las Fuerzas los ingresos provenientes del cobro de las cuotas de los préstamos fideicomitados, para luego transferirlos a la cuenta fiduciaria y ser aplicados al pago de servicios de capital e interés. Adicionalmente, las Fuerzas como “Agentes de Retención” se encuentran notificadas de la existencia del Fideicomiso Financiero, lo cual habilita al Fiduciario y al agente de Cobro Sustituto, en caso de ser necesario, a ejercer los derechos que corresponden al Fiduciante bajo los convenios relacionados con los créditos fideicomitados. Los CP soportaron diferentes escenarios de estrés sobre niveles de mora y precancelaciones base, compatibles con la calificación asignada. 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. Para la calificación de los CP, Fitch Argentina no consideró posibles recuperos sobre los créditos morosos de la cartera. El estrés sobre los flujos de fondos se realizó asumiendo una tasa variable con un máximo del 22% n.a. Fitch Argentina considera que las mejoras crediticias existentes para los CP son adecuadas. Las mismas consisten en: (i) importante sobrecolateralización de capital del 23,87%, (ii) prioridad sobre el flujo de fondos netos del fideicomiso, (iii) diferencial de tasas entre los préstamos y los CP, (iv) Fondo de Riesgo de Administración equivalente al 3% del saldo de capital pendiente de amortización, (v) Fondo de Gastos por \$ 50.000 y Fondo de Impuesto a los Ingresos Brutos por \$ 30.000; y (vi) obligación del fiduciante de reemplazar créditos con mora de 60 días. El principal riesgo crediticio de los CP reside en la calidad de la cartera fideicomitada (niveles de morosidad, incobrabilidad y precancelación de los préstamos). Para determinar la calidad de la cartera securitizada se consideró el comportamiento histórico del total de la cartera de SMSV referente a préstamos personales con “código de descuento”, como así también el comportamiento de las carteras de las series emitidas previamente. Las carteras analizadas presentan indicadores óptimos dentro de los estándares de la industria. Asimismo, se analizó la viabilidad de la Sociedad Mutual que actúa como agente de cobro y titular del “código de descuento” y el riesgo implícito en los Agentes de Retención (Fuerzas). Fitch Argentina entiende que los riesgos analizados se encuentran dentro de los parámetros aceptables para el nivel de calificación asignado a los instrumentos. Sociedad Militar “Seguro de Vida” fue creada hace 102 años con el fin de brindar a sus asociados diversos servicios (subsídios 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 100 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. 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. El informe completo se encuentra disponible en el web site de Fitch Argentina en www.fitchratings.com.ar. Contactos: Cintia Defranceschi, +54 11 5235 8143, cintia.defranceschi@fitchratings.com Eduardo D'Orazio, +54 11 5235 8145, eduardo.dorazio@fitchratings.com