

# Fitch Argentina confirmó la calificación AAA(arg) a los Certificados de Participación emitidos por el Fideicomiso Financiero SMSV V

27 de abril de 2006

Buenos Aires – 27 de Abril de 2006: Fitch Argentina confirmó la calificación “AAA(arg)” a los Certificados de Participación (CP) por VN \$ 15.000.000, a una tasa variable emitidos el 10-04-2006 bajo el Fideicomiso Financiero SMSV V. Los Certificados de Participación (CP) han soportado 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. Fitch Argentina no ha considerado para la calificación de los CP 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. El activo del fideicomiso financiero compone de una cartera de créditos personales (“Ayudas Económicas”) por un monto de \$ 17.653.742 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” ha celebrado 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 por la Policía Federal Argentina, Ejército, Servicio Penitenciario Federal y Prefectura Naval Argentina y, en menor proporción, por Marina, Gendarmería Nacional y Aeronáutica. Los créditos elegibles no registran atrasos mayores a 31 días a la fecha de corte (31/01/2006), no son producto de ninguna refinanciación y tienen una antigüedad promedio de 8 meses. La Mutual, al actuar, a la vez, como agente de cobro, recibirá mensualmente de las Fuerzas los ingresos provenientes del cobro de las cuotas de los préstamos fideicomitados, para luego ser transferidos 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. El principal riesgo inherente a los instrumentos calificados reside en la cartera de préstamos personales que conforma el patrimonio del Fideicomiso. A tal fin, se analizó la calidad de la cartera securitizada (niveles de morosidad, incobrabilidad y precancelación de los préstamos) en función al comportamiento histórico del total de la cartera de Sociedad Militar referente a préstamos personales con “código de descuento”. La cartera analizada presenta indicadores óptimos dentro de los estándares de la industria. Fitch Argentina considera que las mejoras crediticias existentes para los CP son adecuadas. Las mismas consisten en: (i) sobrecolateralización de capital del 17,7%, (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. Asimismo, se ha analizado la viabilidad de la Sociedad Mutual que actúa como agente de cobro y titular del “código de descuento”, como así también 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 (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 90 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. 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)