

Fitch Argentina confirma en Categoría AA+(arg)ML a los Certificados de Participación emitidos por el Fideicomiso Financiero SMSV II

29 de julio de 2005

Buenos Aires – 29 de Julio de 2005: Fitch Argentina confirma en la Categoría “AA+(arg)” en moneda local a los Certificados de Participación (CP) por VN \$ 17.000.000, a una tasa variable emitidos el 12 de octubre del 2004 bajo el Fideicomiso Financiero SMSV II. Las mejoras crediticias con las que cuentan los CP son las siguientes: (i) sobrecolateralización de capital del 18%, (ii) prioridad sobre el flujo de fondos netos del fideicomiso, (iii) diferencial de tasas entre los préstamos y los CP, (iii) Fondo de Riesgo de Administración equivalente al 3% del saldo de capital pendiente de amortización, (iv) Fondo de Gastos por \$ 50.000 y Fondo de Impuesto a los Ingresos Brutos por \$ 30.000; y (v) posibilidad de reemplazo, con autorización del Fiduciario, de créditos en mora por parte de Sociedad Militar. El activo del fideicomiso financiero está compuesto por una cartera de créditos personales “Ayudas Económicas) por un monto de VN \$ 20.000.300 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. Con relación al desempeño del fideicomiso, al analizar los niveles de morosidad, debe destacarse que la cartera amortizada en un 27,02% al 30.06.2005, muestra una evolución muy favorable, registrando un nivel de incobrabilidad nulo (el 100% del saldo de capital a esa fecha se encuentra en situación normal). Este comportamiento es el reflejo de una cartera compuesta de créditos otorgados bajo la modalidad de “código de descuento”, en la cual los niveles de morosidad son muy bajos con relación a otras carteras. Por su parte los cobros anticipados acumulados representaban el 6,39% del saldo de capital inicialmente cedido e incluyen tanto prepagos relacionados a la intención de obtener nuevos préstamos de una mayor cuantía y duración, como cobranzas adelantadas de los agentes de retención. En consecuencia, los Certificados de Participación están percibiendo sus correspondientes Servicios mensuales de amortización y renta, en función a la estructura estipulada en el Contrato de Fideicomiso. Al 15.07.2005, el capital pendiente de amortización de los CP vigentes ascendía a \$ 9.595.372. 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 se encuentra disponible en el web site de Fitch Argentina en www.fitchratings.com.ar. Contactos: Cintia Defranceschi o Eduardo D’Orazio Buenos Aires, +54 11 5235 8100.