

Fitch confirmó AAA(arg) a los VDFA de Columbia Personales X; PE

7 de julio de 2011

Fitch confirmó la categoría AAA(arg) con Perspectiva Estable (PE) a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) por hasta VN \$ 52.220.000, la categoría A+(arg) con PE a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por hasta VN \$ 10.000.000 y la categoría CC(arg) a los Certificados de Participación (CP) por hasta VN \$ 40.161.815, a ser emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Columbia Personales X. Es decir que el reciente cambio de Paktar S.R.L en lugar de FC Recovery S.A. como administrador sustituto, no afecta el riesgo crediticio de los instrumentos. El activo del fideicomiso financiero se conforma de una cartera de créditos personales por un valor fideicomitado a la fecha de corte de hasta \$ 102.381.815 (saldo de capital por \$ 73.537.402 e intereses capitalizados por \$ 28.844.413). El 66,6% del saldo de capital fideicomitado fue originado indirectamente por Banco Columbia S.A. a través de 12 entidades mutuales, cooperativas y gremiales ("entidades generadoras y recaudadoras") bajo la modalidad de repago compulsivo a través de código de descuento. Bajo la línea de código de descuento, las cuotas se descuentan directamente de los ingresos de los deudores a través de agentes de retención como ser la ANSeS (38,8% del saldo de capital de los créditos subyacentes), entes provinciales (25,3%) y entes nacionales a través del Decreto 691 (2,5% restante). Por su parte, el 34,4% restante fue originado directamente por el banco bajo la modalidad de repago voluntario. La cartera será cedida a descuento por lo que la incobrabilidad y los prepagos impactan como una pérdida no sólo de capital e intereses a devengar, sino también de intereses capitalizados. Los VDF cuentan con una serie de mejoras crediticias tales como: niveles iniciales de subordinación de capital del 29,0% y 15,4 % para los Clase A y Clase B respectivamente, una estructura totalmente secuencial que implica un aumento de la subordinación disponible a medida que se realizan los pagos a los títulos, un adecuado diferencial de tasas entre los créditos a ceder y los VDF, fondos líquidos, y rigurosos criterios de elegibilidad de los créditos a fideicomitir. Se analizó a Banco Columbia S.A. en su rol de administrador de la cartera fideicomitada, demostrando un desempeño acorde los estándares de la industria y los acuerdos estipulados bajo el contrato de fideicomiso. Banco Columbia S.A. se encuentra calificado como entidad financiera en A3(arg) de corto plazo por Fitch. Se evaluó el riesgo implícito de los agentes de retención y las entidades generadoras y recaudadoras. Estas últimas, al ser las titulares de los códigos de descuento, son a quienes los agentes de retención le depositan los montos descontados de los haberes de los deudores para que posteriormente dichos montos sean remitidos a Banco Columbia S.A. Se entiende que los riesgos analizados, bajo la estructura del presente fideicomiso, se encuentran dentro de los parámetros aceptables para las calificaciones asignadas. Notas: el informe completo podrá ser consultado en nuestra página web: www.fitchratings.com.ar. Informes relacionados: "Criterio de Calificación para Préstamos de Consumo en Latinoamérica." Diciembre 17, 2008. "Criterio para el Análisis de Originador y Administrador de Finanzas Estructuradas." Mayo 16, 2007. Disponibles en nuestra página web: www.fitchratings.com.ar Analista Principal: Emiliano Bravo Associate Director +54 11 52358146 emiliano.bravo@fitchratings.com Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° Piso – C1041AAM – Buenos Aires. Analista Secundario: Mauro Chiarini Senior Director +54 11 52358140 mauro.chiarini@fitchratings.com Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires - +54 11 52358139 – laura.villegas@fitchratings.com. Copyright © 2011 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.