

Fitch Argentina confirmó calificación de Columbia VIII

10 de septiembre de 2007

Fitch Argentina confirmó la calificación AA+(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) por hasta VN \$ 29.690.240, a tasa variable, a ser emitidos por el Fideicomiso Financiero Columbia VIII. Asimismo, se emitirán Certificados de Participación (CP) por VN \$ 7.422.560, no calificados, a fin de otorgar subordinación a los VDF. El activo del fideicomiso financiero se conforma de una cartera de créditos personales con retención de haberes por código de descuento por un valor contable a la fecha de corte (01.08.07) de hasta \$ 37.112.800 (incluye saldo de capital por \$ 36.210.666 e intereses devengados por \$ 902.135). Los VDF soportan pérdidas y precancelaciones máximas de hasta el 27,8% y 30,0% respectivamente, ambos niveles compatibles con la calificación asignada. El impacto de las pérdidas y precancelaciones sobre el flujo de los créditos fueron distribuidos en el tiempo durante la vida del fideicomiso. No se consideró para la calificación de los VDF posibles recuperos sobre los créditos morosos de la cartera. Se entiende que la reciente modificación en el nivel de tasa de interés variable ofrecida por los VDF no altera el riesgo crediticio de los mismos debido a que la cuenta fiduciaria posee una suma equivalente a \$ 2.460.681, en concepto de cobranzas de los créditos acumuladas al 07.09.07 inclusive. El riesgo crediticio de los VDF reside, por un lado, en la calidad de los créditos a fideicomitir (niveles de morosidad y precancelaciones), y por el otro, en la viabilidad de las entidades generadoras (mutuales); estas últimas son las titulares del código de descuento y a quienes los agentes de retención le depositan los montos retenidos de los haberes de los deudores para que posteriormente dichos montos sean remitidos al Fiduciante para el repago de los créditos. Se entiende que los riesgos analizados se encuentran dentro de los parámetros aceptables para el nivel de calificación asignado a los VDF. Del análisis se definieron niveles de pérdida esperada y precancelaciones base, para luego determinar el nivel de mejora crediticia asignada a los VDF. Los VDF cuentan con una serie de mejoras crediticias tales como subordinación real del 20%, estructura totalmente secuencial, diferencial de tasas entre los créditos y los títulos, fondos de gastos y de liquidez, adecuados criterios de elegibilidad y posibilidad de adelantar fondos por parte del Fiduciante. Los orígenes de Banco Columbia S.A. se remontan al año 1969, año en el que inició sus operaciones como Sociedad de Ahorro y Préstamo. Hacia fines del año 2002, adquiere determinados activos y pasivos del ex Banco Edificadora de Olavarría, y de esta manera ingresa en el negocio bancario y amplía consecuentemente sus actividades. Con el fin de consolidarse en el segmento de financiación de consumo a individuos, en julio '03 la entidad adquiere 23 sucursales y 120.000 clientes activos de la tarjeta Provencred. En la actualidad, el Banco opera en el mercado argentino, participando en actividades de préstamos personales para consumo, y compra/venta de monedas y bonos. En los últimos años, se centró en los créditos personales para el consumo, principalmente a través de asociaciones mutuales, cooperativas y/o gremiales. Se encuentra calificado en A3(arg) para el corto plazo por Fitch Argentina. Notas: El informe completo podrá ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.com.ar. Dado que no se ha producido aún la emisión, la calificación otorgada se basa en la documentación e información presentada por el emisor y sus asesores, quedando sujeta a la recepción de la documentación definitiva al cierre de la operación. Contactos: Emiliano Bravo - Eduardo D'Orazio: Buenos Aires - +54 11 5235-8100.