

Fitch Argentina confirma la calificación AA+(arg) a los VDF Clase A emitidos por el Fideicomiso Financiero Columbia VI

27 de enero de 2006

Buenos Aires – 27 de Enero de 2006: Fitch Argentina confirmó la calificación “AA+(arg)” a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) por VN \$ 14.625.984; y A(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase “B” (VDFB) por VN \$ 1.828.248 emitidos por el Fideicomiso Financiero Columbia VI. Asimismo, se emitieron Certificados de Participación (CP) por VN \$ 1.828.248 que no han sido calificados. El activo del fideicomiso financiero se conforma de una cartera de créditos personales con retención de haberes por código de descuento por un total (Valor Contable) a la fecha de corte de \$ 18.282.480 (incluye intereses devengados por \$ 806.180 e intereses capitalizados por \$ 757.909). Los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) soportan pérdidas y precancelaciones máximas de hasta el 23,5% y el 9,0%, respectivamente, mientras que los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) soportan pérdidas y precancelaciones estresadas de hasta el 20,3% y el 7,5%, respectivamente; ambos niveles compatibles con las calificaciones asignadas. El impacto de las pérdidas y de las precancelaciones sobre el flujo de los créditos fueron distribuidos en el tiempo durante la vida del fideicomiso. Estos valores son de fundamental importancia debido a que una parte de la cartera capitaliza intereses por lo que la incobrabilidad y los precancelaciones no solo impactan como una pérdida de capital e intereses a devengar sino que también son una pérdida sobre los intereses capitalizados. Los VDFA y VDFB cuentan con una serie de mejoras crediticias tales como subordinación del 20% y 10% respectivamente, “estructura secuencial”, diferencial de tasas entre los créditos y los títulos, los Fondo de Gastos y de Liquidez. Dado que una parte de la cartera ingresa al fideicomiso a una tasa de descuento inferior a su Tasa Interna de Retorno, si se efectúa el cálculo sobre capital original puro la subordinación real es del 16,5% y 6,1% para el VDFA y el VDFB respectivamente. El riesgo crediticio de los VDF reside por un lado en la calidad de los créditos fideicomitados (niveles de morosidad, incobrabilidad y precancelación), y por el otro en la calidad de las Entidades Intermedias, dueñas del código de descuento y entidades a quienes los “empleadores” 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. Del análisis se definieron niveles de pérdida esperada y precancelaciones base para luego determinar el nivel de mejora crediticia de cada instrumento compatible con la calificación asignada. Se ha analizado la viabilidad de las Entidades Intermedias que actúan como agente de cobro y titulares de los “códigos de descuento”, como así también el riesgo implícito en los Agentes de Retención. Fitch Argentina entiende que los riesgos analizados se encuentran dentro de los parámetros aceptables para el nivel de calificación asignados. Banco Columbia S.A. Los orígenes de la entidad se remontan al año 1969, iniciando sus operaciones como Sociedad de Ahorro y Préstamo. Hacia fin del año 2002, adquiere determinados activos y pasivos del ex Banco Edificadora de Olavarría, ingresando en el negocio bancario y ampliando 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 mil 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 ha centrado en los créditos personales para el consumo, principalmente a través de asociaciones mutuales, cooperativas y/o gremiales. Al 31.03.05 Columbia mantenía activos por \$308.5 millones con un Patrimonio Neto de \$48.7 millones. Se encuentra calificado con A3(arg) para Endeudamiento de Corto Plazo por Fitch Argentina. El informe completo podrá ser consultado en

nuestra página web www.fitchratings.com.ar Contactos: Eduardo D'Orazio, Mauro Chiarini, Buenos Aires, +54 11 5235-8100