

# Fitch Argentina confirma la calificación de los instrumentos emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Columbia III

20 de mayo de 2005

Buenos Aires – 20 de mayo de 2005: Fitch Argentina confirmó la calificación “AA(arg)” en moneda local de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) por VN \$ 20.003.925; a una tasa fija de hasta el 7,90% n.a. y A-(arg) en moneda local de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase “B” (VDFB) por VN \$2.500.491 a una tasa variable con un máximo de 17% n.a. emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Columbia III. Asimismo, se emitieron Certificados de Participación (CP) por VN\$ 2.500.490, 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 a la fecha de corte (8/4/05) de \$25.004.906 (incluye intereses devengados por \$784.748). El 80% de los créditos fueron otorgados por el Fiduciante, mientras que el 20% restante corresponde a cartera comprada a descuento por Banco Columbia a las mutuales con las que opera normalmente. Dado que la cartera comprada posee una Tasa Interna de Retorno (TIR) mayor a la Tasa de Descuento a la que fue adquirida, existe una capitalización de intereses de \$ 636.357. Respecto de la distribución del total créditos por Agente de Retención, el 78,6% corresponde a beneficiarios de jubilaciones y/o pensiones de la ANSeS; el 8,2% a dependientes de la Administración Pública Nacional (Decreto 691); 6,0% a empleados activos; 5,8% a jubilados provinciales y el restante 1,3% a otros agentes de retención. 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 a cada uno. Entre las mejoras crediticias de los VDF se cuentan: & subordinación del 20% y 10% para los VDFA y VDFB respectivamente, dado que una parte de la cartera ha sido comprada a descuento por el Fiduciante, si se efectúa el cálculo sobre capital original puro la subordinación real es del 17,9% y 7,6% para el VDFA y el VDFB respectivamente. & “estructura secuencial” que implica un incremento de la subordinación disponible para ambas clases a medida que transcurre el tiempo, & diferencial de tasas entre los créditos y los títulos, & Criterios de elegibilidad de la cartera de créditos a securitizar: a) a la Fecha de Corte no han registrado atrasos superiores a los treinta días corridos; (b) cuentan con seguro de vida, y (c) corresponden a créditos originados a través de Entidades Generadoras que se encuentran en situación normal en el Sistema Financiero en los últimos 12 meses. & de Liquidez: inicialmente de \$ 1.425.713, cuyo saldo mensual no deberá ser menor a la sumatoria de: (a) los subsiguientes cinco servicios de rendimiento pagaderos a los VDFA y VDFB, y (b) el 8% de los saldos de capital de aquellos Créditos que no presentan pagos de su primera cuota; y ii) de Gastos, por \$ 50.000; que fueron integrados con el producido de la colocación. Por último, se ha estudiado la viabilidad y capacidad operativa de Banco Columbia como agente de cobro y se entiende que los riesgos analizados se encuentran dentro de los parámetros aceptables para el nivel de calificación asignado a los instrumentos. Asimismo, Fitch Argentina ha asignado a la entidad una calificación de endeudamiento de corto plazo en la Categoría A3(arg). El informe completo podrá ser consultado en nuestra página web [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Contactos: Eduardo D’Orazio, Mauro Chiarini, Buenos Aires, +54 11 5235-8100. Copyright © 2005 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.