

# Fitch Argentina confirma la calificación asignada a los instrumentos emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Columbia II

23 de diciembre de 2004

Buenos Aires – 23 de diciembre de 2004: Fitch Argentina confirmó la calificación “AA(arg)” en moneda local a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) por VN \$ 32.347.710; a una tasa fija de 7,75% y A-(arg) en moneda local a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase “B” (VDFB) por VN \$4.043.464 a una tasa variable con un máximo de 16% n.a. emitidos el 17/12/04 por el Fideicomiso Financiero Columbia II . Asimismo, se emitieron Certificados de Participación (CP) por hasta VN\$ 4.043.464, que no han sido calificados. El activo del fideicomiso financiero se conforma de una cartera de créditos personales con modalidad de pago a través de “código de descuento”, otorgados por el Fiduciante, por un total al 1/12/04 (fecha de corte) de \$40.434.638 (incluye intereses devengados por \$ 1.320.585). 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. Asimismo 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 (85% ANSeS y 15% otros). A los efectos de sensibilizar la concentración de mutuales existente en la cartera se han estresado los flujos de las Entidades Intermedias con mayor participación sobre el total por el período contemplado en la opinión legal recibida respecto del tiempo que demoraría un redireccionamiento de los fondos hacia el fideicomiso en caso de existir irregularidades en las cobranzas. Entre las mejoras crediticias de los VDF se cuentan: & VDFA y VDFB respectivamente, & implica un incremento de la subordinación disponible para ambas clases a medida que transcurre el tiempo, & y los títulos, & 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. & 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 serán integradas 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). 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 cpra/vta 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 30 de junio de 2004, Columbia cuenta con aproximadamente 350.000 clientes activos, lleva otorgados aproximadamente 800.000 préstamos personales de similares características a las que conforman los Bienes Fideicomitidos, lo que implica un importe aproximado de créditos otorgados de alrededor de \$750.000.000. Asimismo, a idéntica fecha, Columbia ha vendido a terceras personas –en especial a entidades financieras locales e internacionales de primera línea– y a su vez ha administrado y/o administra para dichas terceras personas, préstamos de consumo por una suma superior a los \$ 500.000.000. El informe completo podrá ser consultado en nuestra página web [www.fitchratings.com.ar](http://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 fiduciario y sus asesores, quedando sujeta a la recepción de la documentación definitiva al cierre de la operación. Contactos: Eduardo D’Orazio, Mauro Chiarini, Buenos Aires, +54 11 4327 2444. Copyright © 2004 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.