

# Fitch Argentina confirma calificaciones de Columbia Tarjetas III

19 de julio de 2006

Buenos Aires – 19 de Julio de 2006: Fitch Argentina confirmó la calificación “AA+(arg)” a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) por VN \$ 39.905.587 a un tasa fija del 12,75% n.a. emitidos el 30.06.2006 por el Fideicomiso Financiero Columbia Tarjetas III. Adicionalmente, se emitieron Certificados de Participación (CP) por VN \$ 9.976.397, no calificados, a fin de otorgar subordinación a los VDF. El activo del fideicomiso financiero está compuesto por una determinada cartera de créditos derivados de la utilización de las tarjetas de Crédito Mastercard emitidas por el Banco Columbia por un total a la fecha de corte (10.05.2006) de \$ 49.881.984, correspondientes a compras efectuadas en cuotas y préstamos personales de las cuentas elegibles. Los VDF resisten pérdidas de hasta el 31,3% y baja en la tasa de pago mensual (TPM) de hasta el 40%, niveles compatibles con la calificación asignada. El impacto de las pérdidas y de la baja en la TPM fue considerado asumiendo los vencimientos de la cartera a ceder. El riesgo crediticio reside en la calidad de los créditos fideicomitados (niveles de incobrabilidad y tasa de pago mensual). Para determinar la calidad de la cartera securitizada se ha considerado el desempeño de la cartera de Tarjetas de Crédito del Banco Columbia. El diferencial de tasas existente entre la tasa interna de retorno de la cartera (37,9% n.a.) y la de los valores fiduciarios (12,75% n.a.) es evaluado favorablemente dado que resultan en un mayor flujo para el pago de los títulos a emitir. Se ha analizado al Banco Columbia en su rol de Administrador de la cartera de créditos del fideicomiso, demostrando un muy buen desempeño con una correcta capacidad de originar y efectuar la cobranza de las carteras, de acuerdo con los estándares de la industria y los acuerdos estipulados bajo el contrato. El Banco Columbia S.A. se encuentra calificado en A3(arg) para el corto plazo. Fitch Argentina considera que las mejoras crediticias existentes para los VDF son adecuadas. Las mismas consisten en: muy buen nivel de subordinación de orden del 20%; “estructura totalmente secuencial” que implica un incremento de la subordinación disponible a medida que se efectúan los pagos de los títulos fiduciarios; diferencial de tasas entre los créditos y los valores fiduciarios, fondos de riesgo de administración, de garantía de los VDF y de gastos y adecuados criterios de elegibilidad de los créditos a titular. 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. Se encuentra calificado en A3(arg) para Endeudamiento de Corto Plazo por Fitch Argentina. El informe completo puede ser consultado en nuestra página web [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Contactos: Mauro Chiarini +54 11 5235 8140, [mauro.chiarini@fitchratings.com](mailto:mauro.chiarini@fitchratings.com) Cintia Defranceschi +54 11 5235 8143, [cintia.defranceschi@fitchratings.com](mailto:cintia.defranceschi@fitchratings.com)