

# Fitch confirmó calificaciones de FF Columbia Tarjetas XIII

13 de abril de 2010

Fitch confirmó calificaciones y asignó perspectivas a los siguientes instrumentos emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Columbia Tarjetas XIII: Valores de Deuda Fiduciaria Clase A por VN \$ 50.205.999, Categoría AAA(arg); Perspectiva Estable. Valores de Deuda Fiduciaria Clase B por VN \$ 5.677.003, Categoría A(arg); Perspectiva Estable. Valores de Deuda Fiduciaria Clase C por VN \$ 6.031.816, Categoría B(arg); Perspectiva Estable. Certificados de Participación por VN \$ 9.047.724, Categoría CC(arg). Banco de Valores S.A., en calidad de Fiduciario, y Banco Columbia S.A., actuando como Fiduciante, constituyeron el Fideicomiso Columbia Tarjetas XIII. El Fiduciante cedió al Fiduciario créditos contra usuarios de la tarjeta de crédito Mastercard, emitida por Banco Columbia S.A., por un valor fideicomitado de \$ 70.962.542 correspondientes a retiros de dinero en efectivo y a compras efectuadas a través de planes superiores a las seis cuotas de origen, incluyendo las primas y los eventuales derechos de cobro por indemnizaciones correspondientes a los seguros de vida. Las cuotas de las líneas mencionadas se incluyen en un 100% dentro del pago mínimo de la tarjeta. La cartera posee una tasa de rendimiento original del 73,0% n.a. y se adquirió a una tasa de descuento del 29,0% n.a. A febrero '10, los ingresos reales por cobranzas se encontraban dentro de los parámetros estimados por el flujo teórico. El ratio de cobranzas acumuladas reales en relación a las teóricas se ubicaba en el orden del 109,3% (incluye también intereses punitivos). Dado que el fideicomiso presenta una estructura de pago totalmente secuencial entre instrumentos, los VDFA están percibiendo sus correspondientes servicios de interés y capital. Cancelados íntegramente los VDFA, el flujo se dirigirá al pago de intereses y amortización de los VDFB. Amortizados totalmente los VDFB, se pagarán intereses y amortización de los VDFC. Finalmente, cancelados los VDF, el remanente, de existir, se destinará a los CP. A marzo '10, el capital pendiente de amortización de los instrumentos ascendía a \$ 45.391.193 (VDFA: \$ 24.634.650, VDFB: \$ 5.677.003, VDFC: \$ 6.031.816 y CP: \$ 9.047.724). En lo referente a los niveles de morosidad, debemos destacar que el desempeño de la cartera, amortizada en un 36,4% a febrero '10, se encontraba dentro de los niveles estipulados en el escenario base. A dicho mes, el saldo nominal de la cartera remanente del fideicomiso totalizaba \$ 52.138.216, con atrasos no superiores a 91 días. Se analizó a Banco Columbia S.A. en su rol de administrador de la cartera de créditos del fideicomiso, demostrando una correcta capacidad de originar y efectuar la cobranza de las carteras, en línea con los estándares de la industria y los acuerdos estipulados bajo el contrato. Banco Columbia S.A. se encuentra calificado en A3(arg) para el corto plazo por Fitch. Notas: el informe completo podrá ser consultado en nuestra página web [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). Informes relacionados: "Metodología de Calificación de Fideicomisos de Tarjetas de Crédito Retail". Abril 28, 2005. "Criterio para el Análisis de Originador y Administrador de Finanzas Estructuradas." Mayo 16, 2007. Disponibles en nuestra página web: [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Contactos: Emiliano Bravo – Mauro Chiarini: Buenos Aires - +54 11 5235 8100.