

# Fitch calificó a los instrumentos de Columbia Tarjetas XIII

20 de noviembre de 2009

Fitch asignó la calificación AAA(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) por hasta VN \$ 50.205.999, A(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por hasta VN \$ 5.677.003, B(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase C (VDFC) por hasta VN \$ 6.031.816 y CC(arg) a los Certificados de Participación (CP) por hasta 9.047.724. Todos a emitirse bajo el Fideicomiso Financiero Columbia Tarjetas XIII. Banco de Valores S.A., en calidad de Fiduciario, y Banco Columbia S.A., actuando como Fiduciante, constituirán el Fideicomiso Columbia Tarjetas XIII. El Fiduciante cederá al Fiduciario créditos contra usuarios de la tarjeta de crédito Mastercard, emitida por Banco Columbia S.A., por un valor fideicomitado de hasta \$ 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 adquirirá a una tasa de descuento del 29,0% n.a. El riesgo crediticio reside en la calidad de los créditos a fideicomitir, y que se evaluó a partir de los niveles de morosidad, precancelaciones y tasa de pago mensual tanto de la cartera histórica de Columbia Tarjetas como las de las series anteriores. Los niveles de mora y precancelaciones son de fundamental importancia debido a que la cartera será cedida a descuento por lo que la incobrabilidad y las prepagos no sólo impactan como una pérdida de capital e intereses a devengar, sino que también son una pérdida sobre los intereses capitalizados. Se estresó la tasa de pago mensual de la cartera, a los efectos de evaluar eventuales modificaciones que pudiese hacer Banco Columbia S.A. sobre la política de pago mínimo de su tarjeta de crédito, provocando un posible alargamiento de los plazos de cobro de los créditos. A fines de nuestro análisis, se aplicaron durante toda la vigencia de los VDF, los máximos niveles prometidos por sus respectivas tasas de interés variables. Los niveles de subordinación real, esto es capital de los títulos emitidos en relación al capital de los créditos titulizados, en el caso de los VDFA y VDFB son positivos (12,5% y 2,6% respectivamente) y en el de los VDFC es negativo (-8,0%). Se considera que las mejoras crediticias existentes para los VDF son consistentes con sus respectivos niveles de calificación, y son las siguientes: los mencionados niveles de subordinación real, una estructura totalmente secuencial que implica un incremento de la subordinación disponible a medida que se efectúan los pagos de los VDF, un diferencial de tasas entre los créditos y los instrumentos calificados, fondos de gastos y de liquidez, y rigurosos criterios de elegibilidad de las cuentas cuyos créditos se van a titular. Los VDFA, VDFB y VDFC resisten niveles estresados de pérdidas y precancelaciones, compatibles con las calificaciones asignadas respectivamente. Por su parte, los CP afrontan todos los riesgos dado que se encuentran totalmente subordinados, y los flujos que perciban están expuestos no sólo a la evolución del contexto económico y su impacto en los niveles de mora y precancelaciones de la cartera, sino también a los gastos e impuestos aplicados al fideicomiso. 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). 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: Emiliano Bravo – Mauro Chiarini: Buenos Aires - +54 11 5235 8100.