

# Fitch confirmó calificaciones de Columbia Tarjetas XI

22 de diciembre de 2008

Fitch confirmó la calificación AAA(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) por VN \$ 49.638.321, A(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por VN \$ 4.194.788, BB-(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase C (VDFC) por VN \$ 5.243.485 y CCC(arg) a los Certificados de Participación (CP) por VN \$ 10.836.534. Todos emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Columbia Tarjetas XI. Banco Patagonia S.A., en calidad de Fiduciario, y Banco Columbia S.A., actuando como Fiduciante, constituyeron el Fideicomiso Columbia Tarjetas XI en el marco del Programa Global de Valores Fiduciarios SB Fideicomisos. 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 \$ 69.913.128 correspondientes a retiros de dinero en efectivo y a compras efectuadas a través de planes superiores a las seis cuotas de origen. Las cuotas de las dos líneas mencionadas se incluyen en un 100% dentro del pago mínimo de la tarjeta. La cartera posee una tasa de rendimiento original del 82,9% n.a. y se adquirió a una tasa de descuento del 29,0% n.a. Los VDFA, VDFB y VDFC resisten niveles estresados de pérdidas y precancelaciones, compatibles con las calificaciones asignadas respectivamente. Estos valores son de fundamental importancia debido a que la cartera fue cedida a descuento por lo que la incobrabilidad y los prepagos no sólo impactan como una pérdida de capital e intereses a devengar, sino que también son una pérdida sobre los intereses capitalizados. Adicionalmente, se estresó la tasa de pago mensual de la cartera (TPM), 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. El riesgo crediticio reside en la calidad de los créditos fideicomitados (niveles de morosidad, precancelaciones y TPM). Para determinar la calidad de la cartera securitizada se consideró el desempeño tanto de la cartera total de Columbia Tarjetas como el de las series anteriores. Los niveles de subordinación real, esto es capital de los títulos emitidos con relación al capital de los créditos titulizados, en el caso de los VDFA y VDFB son positivos (12,2% y 4,8% respectivamente) y en el de los VDFC es negativo (-4,5%). El resto de las mejoras crediticias consisten en: 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, de garantía de los VDFA y de garantía por riesgo de administración, y adecuados criterios de elegibilidad de las cuentas cuyos créditos se titulizaron. 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. El Decreto 1207/08 eliminó la exención de Impuesto a las Ganancias (IG) con que gozaban los fideicomisos financieros que cumplían con determinados requisitos. Por lo tanto, a partir del ejercicio fiscal 2008, los fideicomisos financieros se encuentran alcanzados por el IG. En el caso del presente fideicomiso, como consecuencia de las mejoras crediticias y asumiendo el pago del IG, los escenarios de estrés aplicados son consistentes con las calificaciones de los instrumentos. Se analizó al Banco Columbia S.A. en su rol de administrador de la cartera de créditos del fideicomiso, y demostró 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. Banco Columbia S.A. se encuentra calificado en A3(arg) para el corto plazo. Los orígenes de Banco Columbia S.A. se remontan al año 1969 cuando iniciara sus operaciones como Sociedad de Ahorro y Préstamo. Hacia fines del año 2002, adquiere determinados activos y pasivos del ex Banco Edificadora de Olavarría; ingresa, de este modo, en el negocio bancario y consecuentemente amplía 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, Banco Columbia S.A. 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 centró en el otorgamiento los créditos personales para el consumo, principalmente a través de asociaciones mutuales, cooperativas y/o gremiales. Notas: el informe completo podrá ser consultado en nuestra página web [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos: Emiliano Bravo – Mauro Chiarini: Buenos Aires - +54 11 5235 8100.