

Fitch confirmó calificaciones a Columbia Tarjetas XXV, perspectiva Estable

5 de septiembre de 2013

Fitch confirmó las siguientes calificaciones a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) y Certificados de Participación (CP) emitidos bajo el Fideicomiso Financiero (FF) Columbia Tarjetas XXV: VDF Clase A por VN \$ 42.105.000 - 'AAA(arg)' con Perspectiva Estable VDF Clase B por VN \$ 7.930.000 – 'A-(arg)' con Perspectiva Estable CP por VN \$ 16.030.539 – 'CC(arg)' Factores relevantes de la calificación Elevado estrés que soportan los instrumentos: los VDFA soportan una baja de la Tasa de Pago Mensual (TPM) de un 40% y una pérdida del flujo de fondos teórico de los créditos del 41,74% y los VDFB una baja de un 25% y una pérdida del 29,86% sin afectar su capacidad de repago. Las calificaciones asignadas son consistentes con los escenarios de estrés que soportan los títulos versus las pérdidas estimadas en el escenario base. Importantes mejoras crediticias: muy buen nivel inicial de subordinación real del 23,00% para los VDFA y del 8,50% para los VDFB, una estructura de pagos totalmente secuencial (turbo), buen diferencial de tasas dado por el rendimiento de la cartera y el interés que devengarán los títulos, fondo de liquidez y adecuados criterios de elegibilidad de los créditos securitizados. Capacidad de administración de la cartera: Banco Columbia S.A. demuestra una adecuada capacidad de originar y efectuar la cobranza de la cartera de acuerdo con los estándares de la industria y lo estipulado bajo el contrato. Experiencia y muy buen desempeño del fiduciario: Banco de Valores S.A. posee una amplia experiencia y un muy buen desempeño como fiduciario de securitizaciones de préstamos de consumo y personales. La entidad se encuentra calificada en A1(arg) para endeudamiento de corto plazo por Fitch. Sensibilidad de la calificación Las calificaciones pueden ser afectadas negativamente en caso que la pérdida sea superior a la estimada o por el deterioro de las operaciones del administrador. Esto será evaluado conjuntamente con la evolución de las mejoras crediticias. Resumen de la transacción Banco Columbia S.A. (el Fiduciante) cedió al Banco de Valores S.A., (el Fiduciario) una cartera de créditos de las cuentas elegibles originados en la utilización de la tarjeta de crédito Mastercard emitida por el Fiduciante por un valor fideicomitado a la fecha de corte (10.06.2013) por \$ 66.065.539 correspondientes a retiros de dinero en efectivo y a compras efectuadas en más de seis cuotas de origen. En contraprestación, el Fiduciario emitió VDF y CP con distintos grados de prelación y derechos sobre el flujo de los créditos cedidos. La estructura de pagos de los títulos es totalmente secuencial (turbo). La estructura cuenta con los siguientes fondos: i) de liquidez, ii) de gastos y iii) de Impuesto a las ganancias. Notas: Las calificaciones no son una recomendación o sugerencia, directa o indirecta, para comprar, vender o adquirir algún título valor. El presente informe de calificación debe leerse conjuntamente con el prospecto de emisión. Informes relacionados "Criterio Global de Calificación de Finanzas Estructuradas", Jun 19, 2013. "Criterio Global de Calificación ABS de Tarjetas de Crédito", Jun. 7, 2013. "Criterio de Contraparte para Finanzas Estructuradas y Bonos Cubiertos", May. 13, 2013. "Criterio para el Riesgo de Continuidad de Administrador en Finanzas Estructuradas", Ago. 05, 2013 Disponibles en nuestra página web: www.fitchratings.com.ar Contactos: Analista Principal: Mauro Chiarini Senior Director +54 11 52358140 mauro.chiarini@fitchratings.com Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° Piso – C1041AAM – Buenos Aires. Analista Secundario: Fernando Queirof Analista +54 11 52358144 Fernando.queirof@fitchratings.com Relación con los medios: Dolores Teran–Buenos Aires–+54 11 52358100–dolores.teran@fithcratings.com Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.