Fitch asignó calificaciones preliminares a Columbia Tarjetas XX, perspectiva Estable

13 de septiembre de 2012

Fitch asignó las siguientes calificaciones preliminares a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) y Certificados de Participación (CP) a ser emitidos bajo el Fideicomiso Financiero (FF) Columbia Tarjetas XX: VDF Clase A por hasta VN$ 42.466.642 - 'AAA(arg)' con Perspectiva Estable VDF Clase B por hasta VN$ 5.220.000 –'A-(arg)'con Perspectiva Estable VDF Clase C por hasta VN$ 5.000.000 –'BB-(arg)' con Perspectiva Estable CP por hasta VN$ 7.682.875–'CC(arg)' Banco Columbia S.A. (el Fiduciante) cederá 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 fideicomitido a la fecha de corte (26.06.2012) por hasta $ 60.369.517 correspondientes a retiros de dinero en efectivo y a compras efectuadas en más de seis cuotas de origen. En contraprestación, el Fiduciario emitirá VDF y CP con distintos grados de prelación y derechos sobre el flujo de los créditos a ceder. La estructura de pagos de los títulos será totalmente secuencial. La estructura contará con los siguientes fondos: i) de liquidez, ii) de gastos y iii) de Impuesto a las ganancias. Factores relevantes de la calificación Elevado estrés que soportan los instrumentos: los VDFA soportan una baja de la Tasa de Pago Mensual (TPM) de hasta un 40% y una pérdida del flujo de fondos teórico de los créditos de hasta el 35,38%; los VDFB una baja de hasta un 25% y una pérdida de hasta el 27,36% y los VDFC una baja de hasta un 10% y una pérdida de hasta el 20,04%, 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 15,50% para los VDFA, del 5,11% para los VDFB y del -4,84% para los VDFB, una estructura de pagos totalmente secuencial, 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 a securitizar. Al 04.09.2012, el fideicomiso ya poseía cobranzas por $9,6 millones. 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. Notas: las calificaciones preliminares no reflejan las calificaciones finales y se basan en información provista por el originador a julio de 2012. Estas calificaciones son provisorias y están sujetas a la documentación definitiva al cierre de la operación. 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 de Calificación ABS de Tarjetas de Crédito en Latinoamérica", Ene. 20, 2012. "Criterio para el Análisis de Originador y Administrador de Finanzas Estructuradas." May. 16, 2007. Disponibles en nuestra página web: www.fitchratings.com.ar Analista Principal: Mauro Chiarini SeniorDirector +54 11 52358146 mauro.chiarini@fitchratings.com Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° Piso – C1041AAM – Buenos Aires. Analista Secundario: Angeles Agosti Analista +54 11 52358141 angeles.agosti@fitchratings.com Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires - +54 11 52358139 – laura.villegas@fitchratings.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. Copyright © 2012 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York

10004.