

# Fitch confirmó calificaciones del FF Columbia Tarjetas XVIII

12 de julio de 2012

Fitch confirmó las siguientes calificaciones de los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) y Certificados de Participación (CP) emitidos bajo el Fideicomiso Financiero (FF) Columbia Tarjetas XVIII: VDF Clase A por VN \$ 51.040.000 - 'AAA(arg)' con Perspectiva Estable (PE) VDF Clase B por VN \$ 4.000.000 - 'A+(arg)' con PE CP por VN \$ 17.155.246 - 'CC(arg)' 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 (03.05.2012) de \$ 72.195.246 correspondientes a retiros de dinero en efectivo y a compras efectuadas en más de seis cuotas de origen. El valor fideicomitado de los créditos fue calculado aplicando una tasa de descuento del 32% efectiva anual sobre flujo teórico de los mismos. 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. La estructura cuenta 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 TPM de hasta un 40% y una pérdida del flujo de fondos teórico de los créditos de hasta el 31,1%; los VDFB soportan una baja de la TPM de hasta un 30% y una pérdida de hasta el 25,2%, sin afectar su capacidad de repago. Las calificaciones asignadas a los títulos 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 de subordinación real del 12,4% para los VDFA y del 5,6% 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 securitizados. Notas: el informe completo podrá ser consultado en nuestra página web: [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). Informes relacionados "Criterio de Calificación Global para Títulos Respaldados por Tarjetas de Crédito", Jun. 28, 2011. "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) Analista Principal: Mauro Chiarini Senior Director +54 11 52358140 [mauro.chiarini@fitchratings.com](mailto: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](mailto:angeles.agosti@fitchratings.com) Relación con los medios: Laura Villegas - Buenos Aires - +54 11 52358139 - [laura.villegas@fitchratings.com](mailto: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.