

# Fitch asignó AAA(arg) a VDFA de Columbia Tarjetas XVIII; PE

10 de febrero 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 XVIII: VDF Clase A por hasta VN \$ 51.000.000 - 'AAA(arg)' con Perspectiva Estable (PE) VDF Clase B por hasta VN \$ 4.000.000 - 'A+(arg)' con PE CP por hasta VN \$ 18.314.119 - '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 fideicomitado a la fecha de corte (09.01.2012) de hasta \$ 73.314.119 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 30,5% efectiva anual sobre flujo teórico de los mismos. 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 TPM de hasta un 40% y una pérdida del flujo de fondos teórico de los créditos de hasta el 29,5%; los VDFB soportan una baja de la TPM de hasta un 30% y una pérdida de hasta el 23,5%, 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 a securitizar. Capacidad de administración de la cartera: Banco Columbia S.A. demuestra una buena 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: 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: Emiliano Bravo Director +54 11 52358146 [emiliano.bravo@fitchratings.com](mailto:emiliano.bravo@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.