

# Fitch asigna calificaciones preliminares a Columbia Personales XIX; Perspectiva Estable

26 de marzo de 2013

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 Columbia Personales XIX: VDF Clase A (VDFA) por hasta VN\$ 72.900.000 - Categoría 'AAA(arg)' con Perspectiva Estable. VDF Clase B (VDFB) por hasta VN\$ 11.650.000 - Categoría 'AA(arg)' con Perspectiva Estable. CP por hasta VN \$ 56.509.758 - Categoría 'CC(arg)' Factores relevantes de la calificación Elevado estrés que soportan los instrumentos: los VDFA soportan una pérdida del flujo de fondos teórico de los créditos de hasta el 53,24% y los VDFB de hasta el 44,44%, sin afectar su capacidad de repago. Las calificaciones asignadas son consistentes con el estrés que soportan los títulos versus las pérdidas estimadas en el escenario base. Importantes mejoras crediticias: muy buen nivel de subordinación real del 28,99% para los VDFA y del 17,65% para los VDFB, una estructura de pagos totalmente secuencial, buen diferencial de tasas, 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 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. Adecuada atomización por entidades generadoras y agente de retención: las primeras al ser las titulares de los códigos de descuento, son a quienes los agentes de retención le depositan los montos descontados de los haberes de los deudores. Fitch entiende que los riesgos analizados, bajo la estructura del presente fideicomiso, se encuentran dentro de los parámetros aceptables para las calificaciones asignadas. 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. Cobranzas acumuladas en la cuenta fiduciaria: Se destaca la existencia de cobranzas acumuladas en la cuenta fiduciaria a la fecha por \$10,1 millones, que equivalen al 13,8% del VDFA y 7,1% del total de la emisión. Sensibilidad de la calificación Las calificaciones se pueden ver negativamente afectadas en caso que la pérdida de la cartera sea superior a la estimada. Resumen de la transacción Banco Columbia S.A. (Columbia o el Fiduciante) cederá al Banco de Valores S.A. (el Fiduciario) una cartera de créditos de préstamos personales por un valor fideicomitado a la fecha de corte (20.02.2013) de hasta \$ 141.059.758. 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. Nota: Las calificaciones preliminares no reflejan las calificaciones finales y se basan en información provista por el originador a enero de 2013. 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: - Rating Criteria for Consumer ABS in Latin America (Criterio de Calificación para préstamos de consumo en Latinoamérica), Febrero 1, 2012 - Criterio Para el Análisis de Originador Administrador de Finanzas Estructuradas, Mayo 16, 2007 El informe completo podrá ser consultado en nuestra página web [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos: Analista Principal Fernando Queirof Analista +54 11 5235 8115 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Mauro Chiarini Senior Director +54 11 5235 8140 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 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – +54 11 5235 8139 –  
laura.villegas@fithcratings.com