

# Fitch confirma calificaciones de Columbia Personales XIV

14 de agosto 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 Personales XIV: VDF Clase A por VN \$ 52.000.000 - 'AAA(arg)' con Perspectiva Estable (PE) VDF Clase B por VN \$ 7.500.000 – 'A+(arg)' con PE CP por VN \$ 34.839.498 – 'CC(arg)' Banco Columbia S.A. (Columbia o el Fiduciante) cedió al Banco de Valores S.A. (el Fiduciario) una cartera de créditos de préstamos personales por un valor fideicomitado a la fecha de corte (18.05.2012) de \$ 94.339.498. 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. La presente es la primera serie cuya cartera fideicomitada está compuesta en un 100% por préstamos personales originados directamente por el Fiduciante con cobro "voluntario". Es decir, por segunda vez consecutiva no se incluyen préstamos originados indirectamente por mutuales y cooperativas con cobro por descuento de haberes. 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 49,1% y los VDFB de hasta el 41%, 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 inicial de subordinación real del 25,1% para los VDFA y del 14,3% para los VDFB, una estructura de pagos totalmente secuencial, buen diferencial de tasas, fondo de liquidez para los VDFA y rigurosos 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. fue fundado en el año 1978 centrando su actividad en la banca de inversión y comercial, brindando servicios especializados del sistema bursátil argentino. La entidad se encuentra calificada en A1(arg) para endeudamiento de corto plazo por Fitch. Nota: el informe completo y los informes relacionados podrán ser consultados en nuestra página web [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). Informes Relacionados: - Rating Criteria for Consumer ABS in Latin America (Criterio de Calificación para préstamos de consumo en Latinoamérica), Febrero 01, 2012. - Criterio Para el Análisis de Originador Administrador de Finanzas Estructuradas, Mayo 16, 2007. Contactos: Analista Principal Mauro Chiarini Senior Director +54 11 5235 8140 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Angeles Agosti Analista +54 11 5235 8141 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – +54 11 5235 8139 – [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.