

# Fitch califica al FF Columbia Personales XII; perspectiva Estable

18 de noviembre de 2011

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 Personales XII: VDF Clase A por hasta VN \$ 48.800.000 - 'AAA(arg)' con Perspectiva Estable VDF Clase B por hasta VN \$ 8.500.000 - 'A+(arg)' con Perspectiva Estable CP por hasta VN \$ 35.488.129 - 'CC(arg)' 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 (19.10.2011) de hasta \$ 92.788.129. 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 pérdida del flujo de fondos teórico de los créditos de hasta el 45,6% y los VDFB de hasta el 34,5%, 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 25,1% para los VDFA y del 12,0% 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. 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. Informes Relacionados: - Rating Criteria for Consumer ABS in Latin America (Criterio de Calificación para préstamos de consumo en Latinoamérica), Diciembre 17, 2008 - Criterio Para el Análisis de Originador Administrador de Finanzas Estructuradas, Mayo 16, 2007. El informe completo y los informes relacionados podrán ser consultados en nuestra página web [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). 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 Emiliano Bravo Director +54 11 5235 8146 Relación con los medios: Laura Villegas - Buenos Aires - +54 11 5235 8139 - [laura.villegas@fitchratings.com](mailto:laura.villegas@fitchratings.com) Información adicional disponible en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) y [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Copyright © 2011 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.