

# Fitch confirmaa calificación a los VDF de CMR Falabella XL

10 de septiembre de 2013

Fitch confirmó en la categoría AAA(arg) con Perspectiva Estable a los Valores de Deuda Fiduciaria por un VN \$120.000.169 emitidos bajo el fideicomiso financiero CMR Falabella XL Factores relevantes de la calificación Elevado estrés que soportan los instrumentos: los VDF soportan una pérdida del flujo de fondos teórico de los créditos de hasta el 15,58% sin afectar su capacidad de repago. La calificación asignada es consistente con los escenarios de estrés que soporta el título versus las pérdidas estimadas en el escenario base. Importantes mejoras crediticias: muy buen nivel de sobrecolateralización del 25,0% para los VDF, fondo de liquidez, transferencia en garantía y adecuados criterios de elegibilidad de los créditos securitizados. Muy buena capacidad de administración de la cartera: CMR Falabella S.A. demuestra una muy buena capacidad de administración de la cartera de acuerdo con los estándares de la industria y lo estipulado bajo el contrato. Adecuado desempeño del fiduciario: Banco Patagonia S.A. posee una adecuada capacidad de desempeño como fiduciario. 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 CMR Falabella (Fiduciante) cedió al Banco Patagonia (Fiduciario) una cartera de créditos presentes elegibles de las denominadas "Cuentas C y R" por un valor fideicomitado de \$150.000.211, originados por el fiduciante y derivados de la utilización de las tarjetas de crédito emitidas por dicha compañía. La adquisición de la cartera se hizo a la tasa de descuento del 16,0% n.a. En contraprestación, el fiduciario emitió VDF por un VN \$120.000.169. La estructura cuenta con los siguientes fondos: i) de liquidez, ii) de gastos y iii) de impuesto a las ganancias. Informes relacionados -"Criterio Global de Calificación de Finanzas Estructuradas", May. 24, 2013 -"Criterio Global de Calificación ABS de Tarjetas de Crédito", Sep. 25, 2012 -"Criterio de Contraparte para transacciones de Finanzas Estructuradas", May. 13, 2013 - "Riesgo de Interrupción de Servicio de Administración de Financiamiento Estructurado" Feb. 19, 2013 - Manual de procedimientos de Calificación de Finanzas estructuradas registrado ante Comisión Nacional de Valores Disponibles 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 Director Senior +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: Dolores Terán – Buenos Aires – +54 11 5235 8110 – [dolores.teran@fitchratings.com](mailto:dolores.teran@fitchratings.com) TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP:// FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.