

Fitch confirmó calificaciones a CMR Falabella XLI

5 de septiembre de 2013

Fitch confirmó las siguientes calificaciones a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) emitidos bajo el fideicomiso financiero CMR Falabella XLI VDF Clase A por VN \$ 128.000.118 - 'AAA(arg)' con Perspectiva Estable VDF Clase B por VN \$ 8.000.007 - 'A-(arg)' con Perspectiva Estable 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 \$160.000.147, 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 17,0% n.a. En contraprestación, el fiduciario emitió VDFA por un VN \$128.000.118 y un VDFB por un VN \$8.000.007. La estructura cuenta con los siguientes fondos: i) de liquidez y ii) de gastos. Factores relevantes de la calificación Elevado estrés que soportan los instrumentos: los VDFA soportan una baja de la Tasa de Pago Mensual (TPM) de hasta un 40% y una pérdida del flujo de fondos teórico de hasta el 15,83% y los VDFB una baja de hasta un 25% y una pérdida de hasta el 10,74%, sin afectar su capacidad de repago. Las calificaciones asignadas 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 20,0% para los VDFA y del 15,0% para los VDFB, una estructura de pagos totalmente secuencial, 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 pueden ser afectadas negativamente en caso que la pérdida sea superior a la estimada o por el deterioro de las operaciones del administrador. Esto será evaluado conjuntamente con la evolución de las mejoras crediticias. Nota: 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 -"Criterio Global de Calificación de Finanzas Estructuradas", Jun. 19, 2013. -"Criterio Global de Calificación ABS de Tarjetas de Crédito", Jun. 7, 2013. -"Criterio de Contraparte para Finanzas Estructuradas y Bonos Cubiertos", May. 13, 2013. -"Riesgo de Interrupción de Servicio de Administración de Financiamiento Estructurado", Feb. 19; 2013. Disponibles en nuestra página web: www.fitchratings.com.ar 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 Relación con los medios: Dolores Terán - Buenos Aires - +54 11 5235-8100 - dolores.teran@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. **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://www.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. 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. Copyright © 2013 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.