

# Fitch confirmó calificación a los VDF de CMR Falabella XXXIX

18 de junio de 2013

Fitch confirmó en la categoría AAA(arg) con Perspectiva Estable a los Valores de Deuda Fiduciaria por un VN \$104.000.026 emitidos bajo el fideicomiso financiero CMR Falabella XXXIX. 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 \$130.000.033, 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 \$104.000.026. La estructura cuenta 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 VDF soportan una pérdida del flujo de fondos teórico de los créditos de hasta el 16,11% 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 20.0% 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 . Analista principal Fernando Queiroz Analista +54 11 5235 8115 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7º piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista secundario Mauro Chiarini Senior Director +54 11 5235 8140 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires - +54 11 52358139 – laura.villegas@fitchratings.com. Informes Relacionados: ? "Criterio Global de Calificación de Finanzas Estructuradas", Jun. 6, 2012. ? "Criterio Global de Calificación ABS de Tarjetas de Crédito", Sep. 25, 2012. ? "Criterio de Contraparte para Transacciones de Finanzas Estructuradas", May. 30, 2012. ? "Criterio para el Riesgo de Continuidad de Administrador en Finanzas Estructuradas", Ago. 10, 2013 Disponibles en nuestra página web: [www.fitchratings.com](http://www.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](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. Copyright © 2013 by Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.