

Fitch confirma calificación a los VDF de CMR Falabella XXXVII

9 de enero de 2013

Fitch confirmó en la categoría AAA(arg) con Perspectiva Estable a los Valores de Deuda Fiduciaria por un VN \$128.000.015 emitidos bajo el fideicomiso financiero CMR Falabella XXXVII. 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 \$160.000.019, 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 14% n.a. En contraprestación, el fiduciario emitió VDF por un VN \$128.000.015. 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 15.6% 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 Analista principal Verónica Saló Director +54 11 5235 8144 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 52358139 – laura.villegas@fitchratings.com. Informes relacionados •Criterio de Calificación ABS de Tarjetas de Crédito en Latinoamérica, Enero 20, 2012. •Criterio Para el Análisis de Originador Administrador de Finanzas Estructuradas, Mayo 16, 2007. Disponibles en nuestra página web: www.fitchratings.com.ar 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.