

Fitch confirma AAA(arg) a los VDF de CMR Falabella XXXII; Perspectiva Estable

30 de marzo de 2012

Fitch confirma en la categoría AAA(arg) con Perspectiva Estable a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A por un VN \$98.000.284 y en la categoría AAA(arg) con Perspectiva Estable a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B por un VN \$15.400.045, emitidos bajo el fideicomiso financiero CMR Falabella XXXII. 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 \$140.000.405, originados por el fiduciante y derivados de la utilización de las tarjetas de crédito emitidas por dicha compañía. La adquisición de la cartera se realizó a una tasa de descuento del 17% n.a. En contraprestación, el fiduciario emitió VDFA por un VN \$98.000.284 y VDFB por un VN \$15.400.045. 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 VDFA soportan una pérdida del flujo de fondos teórico de los créditos de hasta el 19.4% y los VDFB de hasta el 12,2% 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 42.9% para los VDFA y 23,5% para los VDFB, 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 Gustavo Avila Director +54 11 5235 8142 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 Copyright © 2012 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.