

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

15 de febrero de 2012

Fitch asignó en la categoría AAA(arg) con Perspectiva Estable a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A por hasta un VN \$98.000.284 y en la categoría AAA(arg) con Perspectiva Estable a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B por hasta un VN \$15.400.045, a ser emitidos bajo el fideicomiso financiero CMR Falabella XXXII. CMR Falabella (Fiduciante) cederá 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 hará a la tasa de descuento del 17% n.a. En contraprestación, el fiduciario emitirá VDFA por hasta un VN \$98.000.284 y VDFB por hasta un VN \$15.400.045. La estructura contará 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 a securitizar. 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 Nota: Dado que no se ha producido aún la emisión, la calificación otorgada se basa en la documentación e información presentada por el emisor y sus asesores, quedando sujeta a la recepción de la documentación definitiva al cierre de la operación. 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.