

Fitch califica al fideicomiso financiero CMR Falabella XXVI

1 de abril de 2011

Fitch asignó en la categoría AAA(arg) con Perspectiva Estable a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) por hasta un VN \$75.521.454 y a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por hasta un VN \$16.907.788 a ser emitidos bajo el fideicomiso financiero CMR Falabella XXVI. Banco Patagonia, en calidad de fiduciario y CMR Falabella S.A., actuando como fiduciante, constituirán el fideicomiso financiero CMR Falabella XXVI en el marco del Programa Global de Valores Fiduciarios Patagonia Asset Backed Securities. El fiduciario emitirá VDF por un VN de hasta \$92.429.242 en el marco del fideicomiso financiero CMR Falabella XXVI. El activo del fideicomiso se conforma de créditos presentes elegibles de las denominadas "Cuentas C y R" por un valor fideicomitado de \$112.718.589, originados por el fiduciante y derivados de la utilización de las tarjetas de crédito emitidas por dicha Cía. La adquisición de la cartera se hará a la tasa de descuento del 14% n.a. Mensualmente los flujos serán destinados a los servicios de interés de los VDFA y VDFB y a la amortización de capital de los VDFA luego del pago de los gastos deducibles y de los aportes al fondo de liquidez. Una vez cancelados íntegramente los VDFA se procederá a la amortización de capital de los VDFB. Cancelados íntegramente los VDF, el flujo se destinará al pago de los gastos afrontados por el fiduciante y el remanente será reintegrado al fiduciante neto de los gastos deducibles. La estructura del presente fideicomiso incluye las siguientes mejoras crediticias para los VDF tales como una muy buena sobrecolateralización respecto del valor fideicomitado del 49.3% para los VDFA y 22% para los VDFB, fondos de liquidez y de gastos, criterios de elegibilidad y una transferencia en garantía CMR Falabella S.A. es una empresa controlada de Inverfal S.A., sociedad radicada en Chile, con el 76.08% de las acciones y el capital social restante corresponde a Inversiones Falabella S.A., CMR Falabella S.A. e Inversiones Falabella Argentina S.A. Las compañías fueron creadas en 1992 producto de las inversiones que el grupo trasandino SACI Falabella comenzó a realizar en la Argentina. Cabe señalar que actualmente CMR no es controlante de ninguna sociedad. La actividad principal de CMR ha consistido en la financiación de compras para el consumo en las tiendas Falabella. Además de consolidar una importante participación en las ventas realizadas dentro de las tiendas por departamento de Falabella (compañía relacionada), cuenta con una red de 3.500 comercios adheridos relacionados con actividades de supermercado, farmacias, cines y expendido de combustibles entre otras. 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. Contactos: Analista Principal Gustavo Avila Director +54 11 5235 8142 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Eduardo D’Orazio Senior Director +54 11 5235 8145 Relación con los medios: Nombre del contacto con los medios Laura Villegas – Buenos Aires – +54 11 5235 8139 – laura.villegas@fitchratings.com Los Criterios US Credit Card ABS Rating Criteria (Criterio de Calificación para tarjetas de crédito), Marzo 10, 2008 y Criterio para el Análisis de Originador y Administrador de Finanzas Estructuradas, May 16, 2007 están disponibles en www.fitchratings.com.ar o en www.fitchratings.com. Copyright © 2010 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.