

# Fitch califica al fideicomiso financiero CMR Falabella XXII

11 de junio de 2010

Fitch asignó en la categoría AAA(arg) con Perspectiva Estable a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) por hasta un VN \$100.969.364 a ser emitidos bajo el fideicomiso financiero CMR Falabella XXII. Banco Patagonia, en calidad de fiduciario y CMR Falabella S.A., actuando como fiduciante, constituirán el fideicomiso financiero CMR Falabella XXII en el marco del Programa Global de Valores Fiduciarios Patagonia Asset Backed Securities. El fiduciario emitirá VDF por un VN de hasta \$100.969.364 en el marco del fideicomiso financiero CMR Falabella XXII. El activo del fideicomiso se conforma de créditos presentes elegibles de las denominadas "Cuentas C y R" por un valor fideicomitado de \$126.211.364, 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 14% n.a. Mensualmente los VDF percibirán los servicios de interés y amortización de capital luego del pago de los gastos deducibles y de los aportes al fondo de liquidez. 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 25%, diferencial de tasas, fondos de liquidez y de gastos, criterios de elegibilidad y una transferencia en garantía. CMR Falabella S.A. es una empresa controlada por Inversiones Falabella Argentina S.A. Ambas compañías fueron creadas en 1992 producto de las inversiones que el grupo trasandino SACI Falabella comenzó a realizar en la Argentina. Desde su creación, 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 2.850 comercios adheridos. Desde la apertura de la primera tienda por departamentos en la ciudad de Mendoza en marzo de 1993, CMR ha acompañado las aperturas posteriores que tuvieron lugar en las ciudades de Rosario (1994), Córdoba (1997), San Juan (1997), Provincia de Buenos Aires (Unicenter, 1999-Avellaneda, 2008) y Ciudad de Buenos Aires (Florida I y II, 2005, Florida III, 2007 y Dot 2009). Las tiendas Falabella en Argentina cuentan actualmente con un total aproximado de 51.000 m2 de espacio de venta. CMR ha iniciado también la operación en las Tiendas Sodimac. 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. El presente comunicado e información adicional se encuentran disponibles en el web site de Fitch Argentina [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos: Verónica Saló – Gustavo Avila: Buenos Aires - +54 11 5235-8100. Copyright © 2010 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.