

Fitch calificó el FF Cencosud Tarjeta Más Serie I

8 de septiembre de 2009

Fitch asignó la categoría AAA(arg) para los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) por hasta un VN \$16.449.000 y la categoría B(arg) para los Certificados de Participación (CP) por hasta un VN \$ 2.789.673 a ser emitidos bajo el fideicomiso financiero Cencosud Tarjeta Más Serie I. Equity Trust Company (Argentina) S.A., en calidad de fiduciario, y Cencosud S.A., actuando como fiduciante, constituirán el fideicomiso financiero Cencosud Tarjeta Más Serie I en el marco del Programa Global de Valores Fiduciarios "Fideicomisos Financieros Itaú". El activo subyacente está conformado por créditos contra los tarjetahabientes de las cuentas elegibles, por un valor fideicomitado de hasta \$ 19.238.673 derivados de la utilización de las tarjetas de crédito emitidas por el fiduciante para el financiamiento en cuotas de compras efectuadas por los tarjetahabientes. La cartera se adquirirá a una tasa de descuento del 38.4% n.a., siendo el valor nominal cedido de \$22.101.379. El principal riesgo crediticio de los títulos valores reside en la calidad de los créditos a fideicomitir (niveles de morosidad y TPM). Para determinar la calidad de la cartera a securitizar se consideró el desempeño de la cartera total de CENCOSUD referida a la tarjeta de crédito. Por su parte, los CP afrontan todos los riesgos dado que se encuentran totalmente subordinados, y los flujos que perciban están expuestos no sólo a la evolución del contexto económico y su impacto en los niveles de mora y precancelaciones de las carteras, sino también a los gastos e impuestos aplicados al fideicomiso. Mejoras crediticias otorgadas a los instrumentos: - Subordinación del 14.5% para los VDF otorgada por los CP. - Estructura de pagos totalmente secuencial que implica el incremento de la subordinación disponible para la clase preferida a medida que se van efectuando los pagos de los instrumentos. Mensualmente, los ingresos del fideicomiso se destinarán, hasta la cancelación total de los VDF, al pago de sus intereses y a la amortización de su capital. Amortizados totalmente, el flujo de fondos remanente, de existir, se destinará a los servicios de los CP. - Diferencial de tasas entre la tasa interna de retorno de los créditos a ceder y la tasa de interés variable ofrecida por los VDF. El diferencial de tasas mejora la calidad crediticia de los VDF, ya que cuentan con un mayor flujo de fondos para enfrentar los pagos de sus servicios de rendimiento y amortización - Fondos: i) de gastos por \$40.000, ii) de garantía por un importe equivalente a 2 veces el próximo servicio de interés de los VDF. Dicho fondo deberá mantenerse durante toda la vigencia de los VDF. El fiduciante, dada la experiencia y conocimiento de la cartera a ceder, desempeñará funciones de administrador y de agente de cobro y se obliga a transferir las cobranzas, en un plazo máximo de 3 días hábiles de efectivamente haberlas percibido, a la cuenta fiduciaria. En caso de que el Fiduciante cese en su función como administrador por cualquiera de los supuestos mencionados en el contrato de fideicomiso, se encuentra designado Inversiones Jumbo S.A. como agente de cobro y administrador sustituto de la cartera, que se encuentra capacitado para realizar las tareas a tal fin y con la compatibilización operativa. La actividad principal de Cencosud S.A. es la explotación de centros comerciales e hipermercados. Es controlada por Inversiones Jumbo S.A. con una participación del 74.17% del capital social de Cencosud a diciembre de 2008. Es uno de los más grandes conglomerados de retail en América Latina, y cuenta con operaciones activas en Argentina, Brasil, Chile, Colombia y Perú. Sus operaciones se focalizan principalmente en el negocio de supermercados, homecenters, tiendas por departamento, centros comerciales y servicios financieros. Desarrolla otras líneas de negocios complementarias como ser el corretaje de seguros, centros de entretenimiento y agencia de viajes. Las operaciones en Argentina comienzan en el año 1982 con la apertura del Hipermercado Jumbo, logrando una rápida expansión y desarrollando nuevas áreas de negocios (centros comerciales). En 2007 la compañía lanzó la tarjeta de crédito "Tarjeta Más" con el objetivo de ofrecer a sus clientes servicios financieros. Notas: El informe completo podrá ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.com.ar. Dado que no se ha producido aún la emisión, las calificaciones otorgadas

se basan en la documentación e información presentada por el emisor y sus asesores, quedando sujetas a la recepción de la documentación definitiva al cierre de la operación. Contactos; Verónica Saló – Cintia Defranceschi: +54 11 5235-8100 – Buenos Aires.