

# Fitch confirma la calificación de C&A serie VII

6 de octubre de 2008

Fitch confirmó la calificación AAA(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) por VN \$ 11.131.200 y la calificación CCC(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) por VN \$ 2.782.800 emitidos el 3 de abril de 2008 por el Fideicomiso Financiero C&A VII. El activo de cada uno de los fideicomisos financieros está compuesto por una determinada cartera de créditos -incluidos los intereses punitivos y de financiación de saldo- correspondientes a compras efectuadas en cuotas por las cuentas elegibles, derivados de la utilización de las tarjetas de crédito emitidas por C&A. El Decreto 1207/08 eliminó la exención de Impuesto a las Ganancias (IG) con que gozaban los fideicomisos financieros que cumplían con determinados requisitos. Por lo tanto, a partir del ejercicio fiscal 2008, los fideicomisos financieros se encuentran alcanzados por el IG. En el caso del presente fideicomiso, la calificación de los VDF no se ve afectada debido a que producto del nivel de subordinación actual, asumiendo el pago del impuesto, los escenarios de estrés aplicados son consistentes con las calificaciones de los títulos. Adicionalmente, la amortización de los VDF se estima para el mes de octubre de 2008 mientras que el pago del IG determinado por el presente ejercicio se hará en mayo de 2009. Por su parte, el flujo de los CP se verá afectado por el impuesto. La calificación de los mismos contempla el mayor riesgo a lo que están expuestos. A agosto '08, los ingresos reales por cobranzas se encontraban por arriba de lo estimado en el escenario base. El ratio de cobranzas acumuladas en relación a los vencimientos acumulados se ubicaba entorno al 74%. En lo referente a los niveles de morosidad, debemos destacar que el desempeño de la cartera a agosto '08 presenta indicadores mejores a los estimados en el escenario base. A esa fecha, la cartera con más de 90 días de atraso era del 2,9% de la cartera originalmente cedida. El informe completo puede ser consultado en nuestra página web [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos: Mauro Chiarini: +54 11 5235 8140 - [mauro.chiarini@fitchratings.com](mailto:mauro.chiarini@fitchratings.com). Cintia Defranceschi: +54 11 5235 8143 - [cintia.defranceschi@fitchratings.com](mailto:cintia.defranceschi@fitchratings.com).