

Fitch confirmó AAA(arg) a los VDF de Fava XXV; Perspectiva Estable

11 de abril de 2012

Fitch confirmó la calificación AAA(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) por VN \$ 30.000.000 con Perspectiva Estable y la calificación CC(arg) a los Certificados de Participación (CP) por VN \$ 7.500.001, emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Fava XXV. El activo del fideicomiso financiero está compuesto por una determinada cartera de créditos contra los tarjetahabientes de las cuentas elegibles, por un valor descontado a la fecha de corte (02.01.12) de \$ 37.500.001, derivados de la utilización de la tarjeta de crédito Favacard. El valor fideicomitado de los créditos resultó de aplicar una tasa de descuento del 20% n.a. El principal riesgo crediticio reside en la calidad de los créditos fideicomitados (niveles de morosidad y precancelaciones). Para determinar la calidad de la cartera securitizada se consideró la performance de la cartera, tanto de Favacard S.A. como la de las series emitidas anteriormente. Asimismo, se analizó a Favacard S.A. en su rol de administrador de la cartera de créditos del fideicomiso. Al respecto, la empresa demuestra un aceptable desempeño con una adecuada capacidad de originar y efectuar la cobranza de las carteras, en línea con los estándares de la industria y los acuerdos estipulados bajo el contrato de fideicomiso. De los análisis efectuados se definieron niveles de pérdida y prepagos esperados, tanto en escenarios bases como estresados, para luego determinar el nivel de mejora crediticia necesaria de los VDF, compatible con la calificación asignada. Los VDF cuentan con una serie de mejoras crediticias tales como: una subordinación inicial del 17% sobre el saldo de capital de la cartera, una estructura totalmente secuencial que implica un incremento de la subordinación disponible para los VDF a medida que se va efectuando el pago de los títulos, un diferencial entre el rendimiento de los créditos y la tasa de interés variable de los VDF, un fondo de liquidez y de gastos, prioridad en las cobranzas y criterios de elegibilidad de las cuentas cuyos créditos fueron titulizados. Por su parte, los CP afrontan todos los riesgos dado que se encuentran totalmente subordinados, y los flujos que perciban, estarán expuestos no sólo a la evolución del contexto económico, sino también a los gastos e impuestos que deba afrontar el fideicomiso. Favacard S.A. tiene sus orígenes en la sociedad Fava Hnos. S.A. fundada en 1909, que se inició como una carpintería, y tuvo una activa participación en la venta de materiales de construcción. Con el paso del tiempo fue incorporando productos de ferretería, sanitarios, bazar y artículos para el hogar. En 1982 nace Favacard S.A., sociedad que pertenece en su mayoría a Fava Hnos., e inicia su actividad como una tarjeta cerrada, para luego ampliarse a comercios de todos los rubros. En 1989 abrió su primera sucursal. Por la demanda de sus clientes, Favacard S.A. fue ampliando sus servicios entre los que se encuentran: compras en cuotas, préstamos personales, retiros de efectivo y débito automático. Recientemente, con el objetivo de lograr una mayor fidelización del cliente, incursionó en productos relacionados con el ramo de la salud que brindan descuentos en farmacias, perfumerías, emergencias y consultas médicas. Actualmente posee aproximadamente 100.000 cuentas activos, más de 30.000 comercios adheridos y una dotación de 400 empleados. Nota: el informe completo podrá ser consultado en nuestra página web: www.fitchratings.com.ar. Informes relacionados "Criterio de Calificación Global para Títulos Respaldados por Tarjetas de Crédito", Jun. 28, 2011. "Criterio para el Análisis de Originador y Administrador de Finanzas Estructuradas." Mayo 16, 2007. Disponibles en nuestra página web: www.fitchratings.com.ar Analista Principal: Emiliano Bravo Director +54 11 5235 8146 emiliano.bravo@fitchratings.com Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° Piso – C1041AAM – Buenos Aires. Analista Secundario: Mauro Chiarini Senior Director +54 11 5235 8140 mauro.chiarini@fitchratings.com Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires - +54 11 52358139 – laura.villegas@fitchratings.com. Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. Copyright © 2012 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its

subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.