

# Fitch confirmó calificación del CP del FF Fava XXIV

14 de julio de 2010

Fitch confirmó la calificación CCC(arg) de los Certificados de Participación (CP) por VN \$ 3.081.752 emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Fava XXIV. A la fecha del presente comunicado, los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) se encuentran íntegramente amortizados. Banco Patagonia S.A., en calidad de Fiduciario, y Favacard S.A., actuando como Fiduciante, constituyeron el Fideicomiso Financiero Fava XXIV en el marco del Programa Global de Valores Fiduciarios Patagonia Asset Backed Securities. 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 (01.11.09) de \$ 15.408.758, correspondientes a consumos derivados de: i) la utilización de las tarjetas de crédito Favacard y Favacard Control, más la cobranza de los mismos desde la cesión al fideicomiso y ii) mutuos instrumentados en pagarés con débito de las cuotas a través de la tarjeta de crédito. El valor fideicomitado de los créditos resultó de aplicar una tasa de descuento del 29,0% n.a. Los ingresos reales acumulados se encuentran dentro de los parámetros estimados por el flujo teórico. Asimismo, los pagos efectuados por Favacard S.A. a mayo '10, totalizaban el 5,4% de la cartera securitizada. A la fecha del presente informe, los VDF se encuentran íntegramente amortizados. En función de lo estipulado en el contrato de fideicomiso, el remanente del flujo del fideicomiso se está destinando al pago de servicios de los CP. A julio '10, el capital pendiente de amortización de los CP vigentes ascendía a \$ 2.633.683. En lo referente a los niveles de morosidad, debemos destacar que la cartera del fideicomiso, a mayo '10, se estaba desempeñando según lo estimado en el escenario base. Al 31.05.10, la cartera remanente totalizaba \$ 5.418.423 (saldo de importe cedido) con niveles de atraso mayores a 90 días equivalente al 1,3% de la cartera inicial. 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 90.000 plásticos activos, más de 10.000 comercios adheridos, 20 sucursales ubicadas en el sudeste de la Provincia de Buenos Aires y una dotación de 250 personas. Notas: el informe completo podrá ser consultado en nuestra página web: [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). Informes relacionados: "Metodología de Calificación de Fideicomisos de Tarjetas de Crédito Retail". Abril 28, 2005. "Criterio para el Análisis de Originador y Administrador de Finanzas Estructuradas." Mayo 16, 2007. Disponibles en nuestra página web: [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Contactos: Emiliano Bravo: +54 11 5235 8146 - [emiliano.bravo@fitchratings.com](mailto:emiliano.bravo@fitchratings.com). Mauro Chiarini: +54 11 5235 8140 - [mauro.chiarini@fitchratings.com](mailto:mauro.chiarini@fitchratings.com). Copyright © 2010 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.