

Fitch confirmó calificaciones de Fava XXIII

3 de septiembre de 2009

Fitch confirmó la calificación AAA(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) por VN \$ 11.011.738, a una tasa fija del 18,0% n.a., y la calificación CCC(arg) a los Certificados de Participación (CP) por VN \$ 2.752.934, emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Fava XXIII. 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 (01.05.09) de \$ 13.764.672, 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 julio'09, totalizaban el 1,1% de la cartera securitizada. A agosto'09, los VDF se encontraban amortizados en un 83,6%. El capital pendiente de amortización de los títulos vigentes ascendía a \$ 4.559.063 (VDF: \$ 1.806.129 y CP: \$ 2.752.934). En lo referente a los niveles de morosidad, debemos destacar que la cartera del fideicomiso, a julio'09, se estaba desempeñando según lo estimado en el escenario base. Al 31.07.09, la cartera remanente totalizaba \$ 5.568.097 (saldo de importe cedido), con una mora mayor a 31 días equivalente al 1,9% del saldo e 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. Contactos: Emiliano Bravo: +54 11 5235 8146 - emiliano.bravo@fitchratings.com. Mauro Chiarini: +54 11 5235 8140 - mauro.chiarini@fitchratings.com.