

# Fitch confirmó calificación de Fava XVI

26 de diciembre de 2007

Fitch confirmó la calificación AAA(arg) a los Certificados de Participación Clase A (CPA) por VN \$ 18.475.461, a una tasa fija del 18,0% n.a., emitidos el 19 de diciembre de 2007 bajo el Fideicomiso Financiero Fava XVI. Adicionalmente, se emitieron Certificados de Participación Clase B (CPB) por VN \$ 4.618.865, no calificados, a fin de otorgar subordinación a los CPA. Banco Patagonia S.A., en calidad de Fiduciario, y Favacard S.A., actuando como Fiduciante, constituyeron el Fideicomiso Financiero Fava XVI 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 (01.12.07) de hasta \$ 23.094.326, 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. La adquisición se realizó a una tasa de descuento del 44,5% n.a. El principal riesgo crediticio reside en la calidad de los créditos fideicomitados (niveles de morosidad y tasa de pago mensual). Para determinar la calidad de la cartera securitizada se consideró la performance de la cartera, tanto de Favacard S.A. como las de las series emitidas anteriormente. En los supuestos bajo análisis se utilizó una tasa de interés máxima para los CPA de hasta el 22,0% n.a. 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 esperada y tasa de pago mensual base y estresada, para luego determinar el nivel de mejora crediticia necesaria de los CPA, compatible con la calificación asignada. Mejoras crediticias otorgadas a los CPA: - Subordinación del 20% sobre el valor fideicomitado, dada por los CPB. - Estructura de pagos totalmente secuencial que implica el incremento de la subordinación disponible para los CPA a medida que se van efectuando los pagos de los mismos. Mensualmente, conforme a la cobranza de los créditos, y hasta la cancelación total de los CPA, se pagan intereses y capital de los mismos. Luego, una vez cancelados totalmente los CPA, de existir un remanente será destinado a los CPB. - Diferencial entre la tasa de descuento a la que se cedieron los créditos y la tasa de interés de los CPA. - Fondo de liquidez igual a 1,5 veces el próximo servicio de rendimiento mensual de los CPA. - Fondo de gastos por \$ 30.000. - Criterios de elegibilidad: las cuentas cuyos créditos se adquirieron, tenían las siguientes características, entre otras: i) antigüedad de por lo menos tres meses, ii) correspondían a tarjetas de crédito que estaban vigentes y respecto de las cuales Favacard no había recibido denuncias por fraude, hurto, robo, pérdida o destrucción, iii) correspondían a tarjetahabientes que en los últimos cinco meses, como máximo en un sólo resumen, no habían cancelado por lo menos el 75% del saldo a pagar, iv) no registraban en los pagos atrasos al momento de cesión al fideicomiso, v) no registraban en los últimos seis meses atrasos superiores a los 30 días y vi) no eran objeto de refinanciaciones. - Prioridad en las cobranzas de los créditos fideicomitados, comenzando por el de mayor antigüedad. - Adelanto de fondos al fideicomiso por parte de Favacard S.A. a fin de mantener el flujo de fondos teórico de los créditos, cuando hubiera, a su juicio, atrasos transitorios en los pagos de los mismos. 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 Favacard S.A. 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). 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).