

Fitch Argentina confirmó calificación de Fava XII

11 de enero de 2007

Fitch Argentina confirmó la calificación AAA(arg) a los Certificados de Participación Clase A (CPA) por VN \$ 11.785.800, a tasa fija, emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Fava XII. Adicionalmente, se emitieron Certificados de Participación Clase B (CPB) por VN \$ 2.946.500, no calificados, a fin de otorgar subordinación a los CPA. El 22 de diciembre de 2006, el Banco Patagonia S.A., en calidad de Fiduciario, y Favacard S.A., actuando como Fiduciante, constituyeron el Fideicomiso Financiero Fava XII 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 a consumos efectuados con las tarjetas de crédito Favacard o Favacard Control por un valor descontado a la fecha de corte (01.01.07) de \$ 14.732.300. La adquisición se realizó a una tasa de descuento del 29,0% n.a. El principal riesgo crediticio reside en la calidad de los créditos fideicomitados (niveles de morosidad, incobrabilidad 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 la de los fideicomisos emitidos 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 los análisis efectuados se definieron niveles de pérdida esperada base 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% 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 paga intereses y capital de los CPA. Cancelados totalmente los mismos, de existir un remanente será destinado a los CPB. - Diferencial de tasas entre la tasa de descuento de los créditos titulizados 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 seis 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 en los pagos, y vi) no eran objeto de refinanciamientos. - Posibilidad de reemplazo de créditos en mora por parte de Favacard S.A., previa autorización del Fiduciario. - Prioridad en las cobranzas de los créditos fideicomitados, comenzando por el de mayor antigüedad. - Adelantos de fondos por parte de Favacard S.A. al fideicomiso 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. (81,3% del capital), e inicia su actividad como una tarjeta cerrada, para luego ampliarse a comercios de todos los rubros. En 1989 abrió su primera sucursal. Actualmente posee aproximadamente 75.000 plásticos activos, más de 8.000 comercios adheridos, 20 sucursales ubicadas en el sudeste de la Provincia de Buenos Aires y una dotación de 250 personas. 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, débito automático. Recientemente, con el objetivo de lograr una mayor fidelización del cliente, ha incursionado en productos relacionados con el ramo de la salud que brindan descuentos en farmacias, perfumerías, emergencias y consultas médicas. 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