

# Fitch Argentina asigna la calificación AAA(arg) a los CPA a ser emitidos por el Fideicomiso Financiero Fava X

20 de junio de 2006

Buenos Aires – 20 de Junio de 2006: Fitch Argentina asignó la calificación “AAA(arg)” a los Certificados de Participación Clase A (CPA) por hasta VN \$ 11.756.300 a una tasa de hasta 12,25% n.a. a emitirse bajo el Fideicomiso Financiero Fava X. Adicionalmente, se emitirán Certificados de Participación Clase B (CPB) por hasta VN \$ 2.939.151, 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, constituirán el “Fideicomiso Financiero Fava X” en el marco del Programa Global de Valores Fiduciarios Patagonia Asset Backed Securities. El activo del fideicomiso financiero estará compuesto por una determinada cartera de créditos, por un valor descontado a la Fecha de Corte (01.07.06) de hasta \$ 14.695.451, a consumos efectuados con las tarjetas de crédito “Favacard” o “Favacard Control”. La adquisición se realizará a una tasa de descuento del 29,0% n.a. El principal riesgo crediticio reside en la calidad de los créditos a fideicomitir (niveles de morosidad, incobrabilidad y tasa de pago mensual). Para determinar la calidad de la cartera a securitizar se ha considerado la performance de la cartera tanto de Favacard S.A. como la los fideicomisos emitidos anteriormente. Asimismo, se ha analizado 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, de acuerdo 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 pagará intereses y capital de los CPA. Cancelados totalmente los CPA, el remanente, de existir, será destinado a los CPB. - Diferencial de tasas entre la tasa de descuento de los créditos a titularizar y la tasa de interés de los CPA; - Fondo de Liquidez igual a de 2 veces el próximo servicio de rendimiento mensual de los CPA; - Fondo de Gastos por \$ 30.000; - Criterios de elegibilidad: las cuentas cuyos créditos se van a adquirir tendrán las siguientes características, entre otras: i) antigüedad de por lo menos 6 meses; ii) corresponderán a tarjetas de crédito que estén vigentes y respecto de las cuales Favacard no haya recibido denuncias por fraude, hurto, robo, pérdida o destrucción; iii) corresponderán a tarjetahabientes que, en los últimos 5 meses, como máximo en un sólo resumen no hayan cancelado por lo menos el 75% del saldo a pagar; iv) no registrarán en los pagos atrasos superiores a 5 días al momento de cesión al fideicomiso; v) no registrarán en los últimos 6 meses atrasos superiores a los 30 días en los pagos; y vi) no serán 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 a fideicomitir, comenzando por el de mayor antigüedad; y - Adelantos de fondos: Favacard S.A. podrá adelantar fondos 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, teniendo 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), iniciando 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 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](http://www.fitchratings.com.ar) Dado que no se ha producido aún la emisión, la calificación otorgada se basa en la documentación e información presentada por el fiduciario y sus asesores, quedando sujeta a la recepción de la documentación definitiva al cierre de la operación. Contactos: Mauro Chiarini +54 11 5235 8140, [mauro.chiarini@fitchratings.com](mailto:mauro.chiarini@fitchratings.com) Emiliano Bravo +54 11 5235 8146, [emiliano.bravo@fitchratings.com](mailto:emiliano.bravo@fitchratings.com)