

# Fitch Argentina califica al Fideicomiso Financiero Fava VIII

12 de diciembre de 2005

Buenos Aires – 12 de Diciembre de 2005: Fitch Argentina asignó la calificación “AAA(arg)” a los Certificados de Participación Clase A (CPA) por hasta VN \$ 9.143.200 a una tasa de hasta 11,0% n.a. y “A(arg)” a los Certificados de Participación Clase B (CPB) por hasta VN \$ 1.142.900 a una tasa de hasta 13,0% n.a. a ser emitidos por el Fideicomiso Financiero Fava VIII. Adicionalmente, se emitirán Certificados de Participación Clase C (CPC) por hasta VN \$ 1.142.898, no calificados, a fin de otorgar subordinación a los CPA y CPB. El activo del fideicomiso financiero estará compuesto por una determinada cartera de créditos, de las cuentas elegibles, por un total de \$ 11.428.998 a consumos efectuados con las tarjetas de crédito “Favacard” o “Favacard Control”. La adquisición se realizará a una tasa de descuento del 29% n.a. Los CPA resisten pérdidas de hasta el 25,05% y baja en la tasa de pago mensual (TPM) de hasta el 40%, los CPB soportan hasta el 16,20% y 30%, respectivamente; ambos niveles compatibles con las calificaciones asignadas. El impacto de las pérdidas y de la baja en la TPM fue considerado asumiendo el vencimiento teórico de la cartera a titulizar. El riesgo crediticio reside en la calidad de los créditos fideicomitados (niveles de incobrabilidad y tasa de pago mensual). Para determinar la calidad de la cartera securitizada se ha considerado el desempeño de la cartera de Favacard S.A. y como la de los fideicomisos emitidos. El diferencial de tasas existente entre la tasa de descuento de los créditos y la de los CP Clases A y B es evaluado favorablemente. 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. Los CPA y CPB cuentan con una serie de mejoras crediticias tales como: subordinación del 20% y 10% respectivamente, estructura “secuencial” que implica un incremento de la subordinación disponible para ambas clases a medida que transcurre el tiempo, diferencial de tasas entre la tasa de descuento de los créditos y las de los CP, Fondo de Liquidez, Fondo de Gastos, prioridad en las cobranzas y los criterios de elegibilidad de las cuentas cuyos créditos serán titulizados. 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), 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. 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) Verónica Salo +54 11 5235 8144, [veronica.salo@fitchratings.com](mailto:veronica.salo@fitchratings.com) Emiliano Bravo +54 11 5235 8146, [emiliano.bravo@fitchratings.com](mailto:emiliano.bravo@fitchratings.com)