

FIX (afiliada a Fitch) asignó calificaciones preliminares a Fava XXX; Perspectiva Estable

11 de febrero de 2014

FIX (afiliada a Fitch) asignó la calificación preliminar 'AAA(arg)' a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) por hasta VN \$ 44.000.000 y la calificación preliminar 'BB-(arg)' a los Certificados de Participación (CP) por hasta VN \$ 6.000.000, a emitirse bajo el Fideicomiso Financiero Fava XXX. Ambas calificaciones poseen perspectiva Estable. Factores relevantes de la calificación Elevado estrés que soportan los instrumentos: los VDF soportan una pérdida del flujo de fondos teórico de los créditos de hasta el 22,20% sin afectar su capacidad de repago. El estrés aplicado versus las pérdidas estimadas en el escenario son consistentes con la calificación asignada. Estrés sobre tasa de pago: la tarjeta Favacard no opera con la opción de pago mínimo: el deudor debe cancelar toda la deuda exigible al vencimiento. No obstante, para el estrés de los VDF, FIX SCR contempló una baja del 40% en el pago mensual, lo que implica un alargamiento del flujo de fondos en el tiempo, asumiendo que está política podría variar a discreción de Fava. Importantes mejoras crediticias: muy buen nivel de subordinación real del 25,48% para los VDF, una estructura de pagos totalmente secuencial, fondo de liquidez, adecuados criterios de elegibilidad de los créditos a securitizar y sus respectivas cuentas, y prioridad sobre las cobranzas de los créditos securitizados. Capacidad de administración de la cartera: Favacard S.A. demuestra una buena capacidad de originar y efectuar la cobranza de la cartera de acuerdo con los estándares de la industria y lo estipulado bajo el contrato. Diferencial de tasa negativo que es cubierto por la subordinación: la tasa interna de retorno de la cartera es del 16,98% mientras que los VDF pueden rendir hasta un 32,0% lo que resulta en un diferencial de tasa negativo. Esta situación es cubierta el nivel de subordinación que poseen los VDF. Sensibilidad de la calificación Las calificaciones pueden ser afectadas negativamente en caso que la pérdida sea superior a la estimada o por el deterioro de las operaciones del administrador. Esto será evaluado conjuntamente con la evolución de las mejoras crediticias. Resumen de la transacción Favacard S.A. (el Fiduciante) cederá a Banco Patagonia S.A., (el Fiduciario) una cartera de créditos de cuentas elegibles, originados en la utilización de la tarjeta de crédito Favacard emitida por el Fiduciante por un valor fideicomitado a la fecha de corte (13.12.2013) de hasta \$ 50.000.000. El valor fideicomitado de los créditos fue calculado aplicando una tasa de descuento del 60% nominal anual sobre flujo teórico de los mismos. En contraprestación, el Fiduciario emitirá VDF y CP con distintos grados de prelación y derechos sobre el flujo de los créditos a ceder. La estructura de pagos de los títulos será totalmente secuencial. La estructura contará con los siguientes fondos: i) de liquidez y ii) de gastos. Nota: el informe completo podrá ser consultado en nuestra página web: www.fixscr.com. Informes relacionados - Criterio Global de Calificación de Finanzas Estructuradas, Mayo 24, 2013; - Criterio Global de Calificación de Títulos Respaldados por tarjetas de Crédito, Jun. 7, 2013 - Counterparty Criteria for Structured Finance and Covered Bonds (Criterio de Contraparte para Finanzas Estructuradas y Bonos Cubiertos) Mayo 13, 2013; - Riesgo de Interrupción de Servicio de Administración de Financiamiento Estructurado, Febrero 19, 2013. Disponibles en nuestra página web: www.fixscr.com Analista Principal: Fernando Queirof Analista +54 11 5235 8115 fernando.queirof@fixscr.com FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario: Carlos Nicolas Messa Analista +54 11 5235 8141 carlos.messa@fixscr.com Relación con los medios: Douglas Elespe–Buenos Aires–+54 11 52358100–doug.elespe@fixscr.com TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP: // FITCHRATINGS.COM](http://FITCHRATINGS.COM) / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE

CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A. ESTE INFORME NO DEBE CONSIDERARSE UNA PUBLICIDAD, PROPAGANDA, DIFUSIÓN O RECOMENDACIÓN DE LA ENTIDAD PARA ADQUIRIR, VENDER O NEGOCIAR VALORES NEGOCIABLES O DEL INSTRUMENTO OBJETO DE CALIFICACIÓN.