

# Fitch asignó calificaciones preliminares a Fava XXIX; Perspectiva Estable

7 de octubre de 2013

Fitch asignó la calificación preliminar 'AAA(arg)' a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) por hasta VN \$ 45.000.000 y la calificación preliminar 'BB-(arg)' a los Certificados de Participación (CP) por hasta VN \$ 5.000.000, a emitirse bajo el Fideicomiso Financiero Fava XXIX. 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 20,95% 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, Fitch 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 22,63% 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 14,85% mientras que los VDF pueden rendir hasta un 25,5% lo que resulta en un diferencial de tasa negativo, el cual es cubierto por el nivel de subordinación. 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 (14.08.2013) 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.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). Informes relacionados - Manual de procedimientos de Calificación de Finanzas estructuradas registrado ante Comisión Nacional de Valores - 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, Agosto 5, 2013. Disponibles en nuestra página web: [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) Analista Principal: Fernando Queirof Analista +54 11 5235 8115 [fernando.queirof@fitchratings.com](mailto:fernando.queirof@fitchratings.com) Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° Piso – C1041AAM – Buenos Aires. Analista Secundario: Mauro Chiarini Director Senior +54 11 5235 8140 [mauro.chiarini@fitchratings.com](mailto:mauro.chiarini@fitchratings.com) Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires - +54 11 52358139 – [laura.villegas@fitchratings.com](mailto:laura.villegas@fitchratings.com). Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH

ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](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](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, 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. FITCH 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 FITCH.