

# Fitch confirmó calificaciones a Fava XXVIII; Perspectiva Estable

6 de septiembre de 2013

Fitch confirmó la calificación 'AAA(arg)' a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) por VN \$ 36.000.000 y la calificación 'BB-(arg)' a los Certificados de Participación (CP) por VN \$ 4.000.000, emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Fava XXVIII. 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 30,31% 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 inicial del 28,95% para los VDF, una estructura de pagos totalmente secuencial, fondo de liquidez, adecuados criterios de elegibilidad de los créditos securitizados 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 12,92% mientras que los VDF pueden rendir hasta un 24,5% 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) cedió 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 (26.04.2013) de \$ 40.000.000. 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 emitió VDF y CP con distintos grados de prelación y derechos sobre el flujo de los créditos cedidos. La estructura de pagos de los títulos es totalmente secuencial. La estructura cuenta 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 "Criterio Global de Calificación de Finanzas Estructuradas", Junio 19, 2013 "Criterio Global de Calificación ABS de Tarjetas de Crédito", Jun. 7, 2013 "Criterio de Contraparte para transacciones de Finanzas Estructuradas y Bonos Cubiertos", May. 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 Senior Director +54 11 5235 8140 [mauro.chiarini@fitchratings.com](mailto:mauro.chiarini@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 Relación con los medios: Dolores Terán – Buenos Aires – +54 11 5235 8120 – [dolores.teran@fitchratings.com](mailto:dolores.teran@fitchratings.com) Copyright © 2013 by Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.