

# Fitch confirmó calificaciones a Fava XXVII; Perspectiva Estable

25 de junio de 2013

Fitch confirmó la calificación 'AAA(arg)' a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) por VN \$ 36.000.000 y la calificación preliminar 'BB-(arg)' a los Certificados de Participación (CP) por VN \$ 4.000.000, emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Fava XXVII. 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 23,02% sin afectar su capacidad de repago. El estrés aplicado versus las pérdidas estimadas en el escenario son consistente 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 22,95% 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 15,80% mientras que los VDF pueden rendir hasta un 24,5% lo que resulta en un diferencial de tasa negativo. El diferencial negativo implica que parte del capital cobrado de los créditos se destina a cubrir los pagos de intereses de los VDF. Esta situación es cubierta el nivel de subordinación que poseen los VDF. 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 (03.01.2013) 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, Mayo 24, 2013; ? Criterio Global de Calificación ABS de Tarjetas de Crédito, Septiembre 25, 2012; ? Counterparty Criteria for Structured Finance Transactions (Criterio de Contraparte para transacciones de Finanzas Estructuradas) Mayo 13, 2013; ? Riesgo de Interrupción de Servicio de Administración de Financiamiento Estructurado, Febrero 19, 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) Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires - +54 11 52358139 – [laura.villegas@fitchratings.com](mailto:laura.villegas@fitchratings.com). TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN 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 CALIFICACION Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LAS CALIFICACIONES PUBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE

INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCION DE CODIGO 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 ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH. 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.