

# Fitch asignó calificaciones preliminares a Fava XXVII; Perspectiva Estable

1 de marzo de 2013

Fitch asignó la calificación preliminar 'AAA(arg)' a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) por hasta VN \$ 36.000.000 y la calificación preliminar 'BB-(arg)' a los Certificados de Participación (CP) por hasta VN \$ 4.000.000, a emitirse 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) 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 (03.01.2013) de hasta \$ 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 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 "Criterio de Calificación Global para Títulos Respaldados por Tarjetas de Crédito", Sep. 25, 2012. "Criterio para el Análisis de Originador y Administrador de Finanzas Estructuradas." Mayo 16, 2007. Disponibles en nuestra página web: [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) 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). 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. Copyright © 2013 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.