

# Tarjeta Naranja Trust VIII: confirmación de calificación

17 de agosto de 2010

Fitch confirmó la calificación AAA(arg) con perspectiva estable a los Valores Representativos de Deuda Clase A2 por VN\$ 60.000.000 emitidos por el fideicomiso financiero Tarjeta Naranja Trust VIII. Las cobranzas reales se encuentran dentro de los parámetros estimados en el flujo teórico. El ratio de cobranzas con relación a los vencimientos se ubica entorno al 96,2% en promedio. A junio'10, los cupones totalizaba un valor nominal de \$ 43,7 millones. En lo referente a los niveles de morosidad, debemos destacar que el desempeño de la cartera es mejor a los niveles estimados en el escenario base. Al 30.06.2010, la cartera con más de 91 días de atraso es del 0,3% de la cartera original. El activo del fideicomiso está compuesto por una determinada cartera de créditos, de las cuentas elegibles, derivados de la utilización de las tarjetas de crédito emitidas por Tarjeta Naranja. La cobranza de los activos fideicomitados, neta de las contribuciones a los fondos de gastos y de reserva y de los pagos a los valores fiduciarios, será utilizada para la adquisición a Tarjeta Naranja S.A. de nuevos créditos de las cuentas elegibles. En caso de que haya ocurrido un Supuesto de Rescate Anticipado, las cobranzas se destinarán a la amortización de los valores fiduciarios. El riesgo crediticio reside en la calidad de los créditos fideicomitados (niveles de incobrabilidad y tasa de pago mensual). Para determinar la calidad de la cartera securitizada se ha considerado el desempeño de la cartera de Tarjeta Naranja y el de los fideicomisos emitidos. Los VRD de cada fideicomiso cuentan con una serie de mejoras crediticias tales como subordinación, "estructura totalmente secuencial" que implica un incremento de la subordinación disponible a medida que se van efectuando los pagos de los títulos, diferencial de tasas, fondos de gastos y de reserva, adecuados criterios de elegibilidad de los créditos a titulizados y cláusulas gatillo que interrumpen la adquisición de nuevos créditos y aceleran la amortización de los valores fiduciarios. Los informes completos pueden ser consultados en nuestra página web [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos: Mauro Chiarini: +54 11 5235 8140 - [mauro.chiarini@fitchratings.com](mailto:mauro.chiarini@fitchratings.com). Verónica Saló: +54 11 5235 8144 - [veronica.salo@fitchratings.com](mailto:veronica.salo@fitchratings.com). Copyright © 2010 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.