

Fitch confirma las calificaciones de Tarjeta Naranja Trust Series V a IX

21 de julio de 2009

Fitch confirmó las calificaciones de los siguientes fideicomisos: -Tarjeta Naranja Trust V Valores Representativos de Deuda por VN\$ 98.010.000: Categoría AAA(arg) -Tarjeta Naranja Trust VI Valores Representativos de Deuda por VN\$ 127.500.000: Categoría AAA(arg) -Tarjeta Naranja Trust VII Valores Representativos de Deuda por VN\$ 121.475.000: Categoría AAA(arg) -Tarjeta Naranja Trust VIII Valores Representativos de Deuda Clase A2 por VN\$ 60.000.000: Categoría AAA(arg) -Tarjeta Naranja Trust IX Valores Representativos de Deuda Clase A1 por VN\$ 26.115.500: Categoría AAA(arg) Valores Representativos de Deuda Clase A2 por VN\$ 50.000.000: Categoría AAA(arg) Las cobranzas reales se encuentran por encima de los parámetros estimados en los flujos teóricos de cada fideicomiso. En lo referente a los niveles de morosidad, debemos destacar que el desempeño de las carteras es mejor que los niveles estimados en el escenario base. El activo de los fideicomisos 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 fideicomitidos, 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 fideicomitidos (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. Contactos: Mauro Chiarini: +54 11 5235 8140 - mauro.chiarini@fitchratings.com. Verónica Saló: +54 11 5235 8144 - veronica.salo@fitchratings.com.