

Fitch califica al fideicomiso Tarjeta Naranja Trust X

31 de marzo de 2009

Fitch asignó la calificación de corto plazo A1+(arg) a los Valores Representativos de Deuda (VRD) por hasta VN \$ 48.000.000 y la calificación de largo plazo CC(arg) a los Certificados de Participación (CP) por hasta VN \$ 12.000.000 a ser emitidos por el fideicomiso financiero Tarjeta Naranja Trust X. El activo del fideicomiso estará compuesto por una determinada cartera estática de créditos por un total a la fecha de corte de hasta \$ 60.000.000, 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 será destinada al pagos a los valores fiduciarios. Los VRD resisten pérdidas de hasta el 8,88% y baja en la tasa de pago mensual (TPM) de hasta el 30%, nivel compatible con la calificación asignada. El impacto de las pérdidas y de la baja en la TPM fue aplicado al flujo teórico de los créditos e implica una disminución en el mismo, incluyendo los gastos e impuestos del fideicomiso, de hasta el 9,3%. Por su parte los Certificados de Participación (CP) a ser emitidos afrontan todos los riesgos dado que se encuentran totalmente subordinados, y los flujos que perciban están expuestos no sólo a la evolución del contexto económico sino también a los gastos e impuestos que deba afrontar el fideicomiso. El estrés sobre el flujo de fondos de la cartera se realizó asumiendo que los VRD pagarán durante toda su vigencia el nivel máximo prometido de su tasa de interés variable y que deberán estar totalmente amortizados a la fecha de vencimiento legal de los mismos. El riesgo crediticio reside en la calidad de los créditos fideicomitados (niveles de incobrabilidad y TPM). Para determinar la calidad de la cartera a securitizar se ha considerado el desempeño de la cartera de Tarjeta Naranja, de los fideicomisos emitidos y de las características de las cuentas cuyos créditos se cederán (criterios de selección, antigüedad y capital por cuenta). Se ha analizado a Tarjeta Naranja en su rol de administrador de la cartera de créditos del fideicomiso, demostrando un muy buen desempeño con una correcta capacidad de originar y efectuar la cobranza de las carteras, de acuerdo con los estándares de la industria y los acuerdos estipulados bajo el contrato. Tarjeta Naranja S.A. se encuentra calificada en AA-(arg) para el largo plazo y A1(arg) para el corto plazo. Los VRD cuentan con una serie de mejoras crediticias tales como subordinación del 20%, "estructura totalmente secuencial" que implica un incremento de la subordinación disponible a medida que se van efectuando los pagos de los valores fiduciarios, diferencial de tasas, fondos de gastos y de reserva y adecuados criterios de elegibilidad de los créditos. Nota: dado que no se ha producido aún la emisión, la calificación otorgada se basa en la documentación e información presentada por el emisor y sus asesores, quedando sujeta a la recepción de la documentación definitiva al cierre de la operación. Los informes completos, del fideicomiso como de Tarjeta Naranja S.A., 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.