

# Fitch confirma calificación de STAR II Tarjeta Naranja-2008 LP

25 de junio de 2008

Fitch Argentina confirma la calificación AA+(arg) de los VRD emitidos por el Fideicomiso Financiero Star II Tarjeta Naranja – 2008 Largo Plazo, por el muy buen desempeño de Tarjeta Naranja S.A. (Tarjeta Naranja, la Compañía o TN) que se traduce en un incremento de la recaudación. Desde la emisión del fideicomiso, la recaudación mensual de la compañía ha crecido un 137,0% (mayo 2008 vs. noviembre 2004). Por su parte, Tarjeta Naranja se encuentra calificada en AA-(arg) para el largo plazo y en A1(arg) para el corto plazo. El riesgo de los VRD está vinculado al riesgo del crédito subyacente -crédito a Tarjeta Naranja y, por ende, a la compañía-; no obstante, se ha considerado para la calificación, las características del crédito y la garantía de recaudación con la que éste cuenta. Asimismo, en el análisis se contempló el volumen de la deuda en cuestión en relación con el volumen de recaudación de la compañía. El flujo de fondos de los VDR está totalmente calzado con el flujo de fondos provenientes del activo subyacente, por lo cual no habrá descalces en este sentido; esto también aplica a los eventos de caducidad y de rescate anticipado. Así, comparando los servicios del crédito respecto de los montos recaudados en la cuenta fiduciaria en función de los porcentajes estipulados según los contratos de préstamo, existiría holgura para poder cumplir con dichos servicios; este factor justifica la calificación asignada a los instrumentos. De la misma manera, al comparar los términos y condiciones de los créditos y sus servicios de pago con los niveles de recaudación de la compañía, se concluye que habría capacidad financiera para poder cumplir con los servicios estipulados bajo el crédito subyacente. El ratio servicios/recaudación mensual (considerando el promedio mensual de los últimos doce meses), es de aproximadamente del 5%. El presente comunicado e información adicional se encuentra disponible en nuestra página web [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos: Finanzas Estructuradas Eduardo D'Orazio: +54 11 5235-8145. Mauro Chiarini: +54 11 5235-8140. Entidades Financieras Ana Gavuzzo: +54 115235-8133.