

Fitch confirma en AAA(arg) los VRD emitidos por Tarjeta Naranja Trust V

25 de enero de 2008

Fitch confirmó la calificación AAA(arg) a los Valores Representativos de Deuda (VRD) por VN \$ 98.010.000, emitidos el 23 de octubre de 2007 por el Fideicomiso Financiero Tarjeta Naranja Trust V. Adicionalmente, se emitieron Certificados de Participación (CP) por de VN \$ 17.296.000, no calificados, a fin de otorgar subordinación a los VRD. El activo del fideicomiso está compuesto por una determinada cartera de créditos, de las cuentas elegibles, por un total a la fecha de corte de \$ 115.306.000, 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 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. Los VRD resisten pérdidas de hasta el 16,54% y baja en la tasa de pago mensual (TPM) de hasta el 40%, nivel compatible con la calificación asignada. El impacto de las pérdidas y la disminución en la TPM fue considerado asumiendo la interrupción de la adquisición de nuevos créditos y un rescate anticipado 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. El diferencial de tasas existente entre la tasa que devengarán los créditos y la de los pasivos (valores fiduciarios) es evaluado favorablemente dado que compensan la pérdida estimada en el escenario base de la cartera a fideicomitar. Las adquisiciones de los créditos se harán a una tasa de descuento equivalente a la tasa que resulte mayor entre: i) la BADLAR más el margen determinado para los VRD más 350bps, o iii) 13,5% n.a. Los VRD devengarán una tasa de interés variable en función de la BADLAR más un margen del 7,70% (determinado en la colocación). La tasa resultante tendrá un mínimo de 10,0% n.a. y un máximo de 28% n.a. Se ha analizado a Tarjeta Naranja en su rol de Administrador de la cartera de créditos del fideicomiso, y ha demostrado 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. Los VRD cuentan con una serie de mejoras crediticias tales como subordinación del 15%, "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 titular y cláusulas gatillo que interrumpen la adquisición de nuevos créditos y aceleran la amortización de los valores fiduciarios. Tarjeta Naranja S.A. es una empresa regional emisora de tarjetas de crédito calificada en AA-(arg) para el largo plazo y A1(arg) para el corto plazo. La calificación e informe de Tarjeta Naranja puede ser consultado en nuestro sitio www.fitchratings.com.ar, sector Entidades Financieras. El informe completo puede ser consultado 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.