

# Fitch asigna AAA(arg) a los VRD a ser emitidos por Tarjeta Naranja Trust V

19 de octubre de 2007

Fitch confirmó la calificación AAA(arg) a los Valores Representativos de Deuda (VRD) por hasta VN \$ 127.500.000, a ser emitidos por el Fideicomiso Financiero Tarjeta Naranja Trust V, luego de que la tasa máxima haya cambiado al 28% n.a. de 24% n.a. a 28% n.a. Adicionalmente, se emitirán Certificados de Participación (CP) por hasta de VN \$ 22.500.000, 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 hasta \$ 150.000.000, 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 Tartera 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 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. 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 fideicomitir. 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 VRDA devengarán una tasa de interés variable en función de la BADLAR más un margen a ser 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](http://www.fitchratings.com.ar) sector Entidades Financieras. Tarjeta Naranja inicia sus actividades en 1985 y mediante la emisión de Tarjeta Naranja, Tarjeta Naranja Visa, Mastercard y American Express brinda a sus clientes distintos servicios entre los que se encuentran: planes a largo plazo, préstamos personales, adelantos de efectivo, planes en cuotas y tarjetas adicionales. Asimismo, ha implementado el "Plan Zeta" que permite a sus clientes definir, en el momento de realizar el pago, la cantidad de cuotas en que financiará esas compras. Tarjeta Naranja posee más de 1.200.000 de cuentas habilitadas y más de 3.100.000 de plásticos emitidos que los clientes pueden utilizar en más de 87.000 comercios adheridos. A su vez, posee más de 1.100.000 de plásticos Visa emitidos y más de 154.000 de Mastercard. Su casa matriz se encuentra en la ciudad de Córdoba y posee sucursales y receptorías distribuidas en 21 provincias. 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. El informe completo puede ser consultado 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). Eduardo D'Orazio: +54 11 5235 8145 - [eduardo.dorazio@fitchratings.com](mailto:eduardo.dorazio@fitchratings.com).