

Fitch asigna calificaciones de Tarjeta Naranja Trust IV

19 de julio de 2007

Fitch Argentina asignó la calificación AAA(arg) de los Valores Representativos de Deuda Clase A (VRDA) por hasta VN \$ 68.000.000, y la calificación A(arg) de los Valores Representativos de Deuda Clase B (VRDB) por hasta VN \$ 6.000.000, a ser emitidos por el Fideicomiso Financiero Tarjeta Naranja Trust IV. Asimismo, se emitirán Certificados de Participación subordinados por hasta VN \$ 6.000.000 no calificados. El producido de la colocación se utilizará para la adquisición de créditos contra los tarjeta habientes, de las cuentas elegibles, por un total a la fecha de corte de \$80.000.000 derivados de la utilización de las tarjetas de crédito. La tasa interna de retorno (TIR) de la cartera preliminar analizada es del 21% n.a. El valor fideicomitado de la cartera a securitizar se calculará como el capital más intereses devengados de los créditos fideicomitados o su valor presente calculado a una tasa de rendimiento del 20% n.a., el menor de ambos. Los VRDA y VRDB devengan una tasa de interés fija que se determinará al momento de la colocación. A los efectos de nuestro modelo se supuso una tasa del 12% n.a y 13% n.a, para el VRDA y el VRDB respectivamente. Mensualmente y a partir de la primera fecha de pago -dic. 2007- se pagarán los servicios de intereses de los VRDA y la amortización de capital de los mismos. Los intereses de los VRDB serán capitalizados mensualmente hasta que los VRDA hayan sido totalmente cancelados. A partir de la cancelación de estos últimos, los intereses devengados serán pagaderos mensualmente. Asimismo los VRDB recibirán en concepto de amortización una vez cancelados íntegramente los VRDA, el remanente de la cobranza de los créditos luego del pago de los intereses de los VRDB. Cancelados los VRD, de existir un remanente será destinado a los CP. Los VRDA resisten pérdidas de hasta el 15,75% y baja en la tasa de pago mensual (TPM) de hasta el 40%, los VRDB soportan hasta el 10,50% y 25%, respectivamente; ambos niveles compatibles con las calificaciones asignadas. El impacto de las pérdidas y de la baja en la TPM fue considerado asumiendo los vencimientos de la cartera a ceder. 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 la de los fideicomisos emitidos. El diferencial de tasas existente entre la tasa de rendimiento de 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 fideicomitada. 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. El informe puede ser consultado en www.fitchratings.com.ar. El informe completo puede ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.com.ar. Contactos: Eduardo D'Orazio: +54 11 5235 8100 - eduardo.dorazio@fitchratings.com. Verónica Salo: +54 11 5235 8144 - veronica.salo@fitchratings.com. Copyright © 2007 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.