

Fitch Argentina confirma las calificaciones a los títulos emitidos por el Fideicomiso Financiero Tarjeta Naranja Trust III

6 de octubre de 2006

Buenos Aires – 6 de Octubre de 2006: Fitch Argentina confirma la calificación “AAA(arg)” a los Valores Representativos de Deuda Clase A (VRDA) por VN \$ 118.441.000 y “A(arg)” a los Valores Representativos de Deuda Clase B (VRDB) por VN \$ 10.450.676 emitidos por el Fideicomiso Financiero Tarjeta Naranja Trust III. Adicionalmente, se emitieron Certificados de Participación (CP) por VN \$ 10.450.676, no calificados, a fin de otorgar subordinación a los VRDA y VRDB. 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 \$ 139.342.352 derivados de la utilización de las tarjetas de crédito emitidas por Tarjeta Naranja. Con 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, se utilizará para la adquisición a Tarjeta Naranja S.A. de nuevos créditos de las cuentas elegibles, salvo que haya ocurrido un Supuesto de Rescate Anticipado en cuyo caso las cobranzas se destinarán a la amortización de los valores fiduciarios. Los VRDA resisten pérdidas de hasta el 17,15% y baja en la tasa de pago mensual (TPM) de hasta el 40%, los VRDB soportan hasta el 9,63% 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 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 como la 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 700bps; o iii) 13,5% n.a. Los VRDA devengarán una tasa de interés variable con un mínimo de 10,5% n.a. y un máximo de 20% n.a. Los VRDB devengarán una tasa de interés variable con un mínimo de 11% n.a. y un máximo de 21% n.a. 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. Los VRDA y VRDB cuentan con una serie de mejoras crediticias tales como subordinación del 15% y 7,5% respectivamente, “estructura secuencial” que implica un incremento de la subordinación disponible para ambas clases a medida que se van efectuando los pagos de los títulos, diferencial de tasas, Fondos de Gastos y de Reserva y adecuados criterios de elegibilidad de los créditos titulizados. Tarjeta Naranja S.A. es una empresa regional emisora de tarjetas de crédito calificada calificada en A+(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. Tarjeta Naranja inicia sus actividades en 1985 y mediante la emisión de Tarjeta Naranja y Tarjeta Naranja Visa 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 1.004.000 cuentas habilitadas y más de 1.570.000 plásticos emitidos que los clientes pueden utilizar en más de 71.200 comercios

adheridos. A su vez posee más de 645.000 plásticos Visa emitidos y más de 58.000 plásticos Mastercard emitidos. Su casa matriz se encuentra en la ciudad de Córdoba y posee sucursales y receptorías distribuidas en 21 provincias. 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 Salo +54 11 5235 8144, veronica.salo@fitchratings.com