

Fitch Argentina confirma las calificaciones de Tarjeta Naranja Trust II

26 de mayo de 2006

Buenos Aires – 26 de Mayo de 2006: Fitch Argentina confirma la calificación “AAA(arg)” de los Valores Representativos de Deuda Clase A (VRDA) por VN\$ 68.000.000 y “A(arg)” de los Valores Representativos de Deuda Clase B (VRDB) por VN\$ 6.000.000 emitidos el 3 de Marzo de 2006 por el Fideicomiso Financiero Tarjeta Naranja Trust II. Adicionalmente, se emitieron Certificados de Participación (CP) por VN\$ 6.000.000, no calificados, a fin de otorgar subordinación a los VRDA y VRDB. El activo del fideicomiso está compuesto por una determinada cartera de créditos por un total a la fecha de corte de hasta \$ 80.000.000 correspondientes a compras efectuadas en cuotas, préstamos personales y “Plan Zeta” ya optados a través de Tarjeta Naranja por las cuentas elegibles. 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 30%, 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 como la de los fideicomisos emitidos. El diferencial de tasas existente entre la tasa que devengan los créditos y la de los pasivos (valores fiduciarios) es evaluado favorablemente dado que resultan en un mayor flujo para el pago de los títulos a emitir. Dado que la TIR de la cartera es fija y los VRD devengarán una tasa de interés variable, se han analizado distintos niveles de tasa que con compatibles con las calificaciones asignadas. Al respecto, si considerando las tasas de interés máximas de los VRD y el rendimiento de la cartera, el diferencial de tasas mínimo es del 8,7% 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 820.000 cuentas que pueden utilizar sus servicios en más de 61.000 comercios adheridos. Su casa matriz se encuentra en la ciudad de Córdoba y posee sucursales y receptorias distribuidas en 18 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 Copyright © 2006 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.