

# Fitch Argentina asigna la calificación AAA(arg)ML a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A a emitirse por el Fideicomiso Financiero Tarjeta Naranja II

8 de octubre de 2004

Buenos Aires – 8 de Octubre de 2004: Fitch Argentina asignó la calificación “AAA(arg)” en moneda local a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) por hasta VN \$ 40.000.000 y “A-(arg)” en moneda local a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por hasta VN \$ 5.000.000 a emitirse por el Fideicomiso Financiero Tarjeta Naranja II. Adicionalmente, se emitirán Certificados de Participación (CP) hasta VN \$ 5.000.000, no calificados, a fin de otorgar subordinación a los VDFA y VDFB. El activo del fideicomiso financiero estará compuesto por una determinada cartera de créditos actuales, y los que se adquieran en el futuro, por un total a la fecha de corte de \$ 50.000.000 correspondientes a compras efectuadas en cuotas, préstamos personales y “Plan Zeta” ya optados a través de Tarjeta Naranja por las cuentas elegibles. El principal riesgo crediticio reside en la calidad de los préstamos fideicomitados (niveles de morosidad, incobrabilidad y tasa de pago mensual). Para determinar la calidad de la cartera securitizada se ha considerado la performance de la cartera de Tarjeta Naranja S.A. Del análisis se definieron niveles de pérdida esperada base para luego determinar el nivel de mejora crediticia de cada instrumento compatible con la calificación asignada a cada uno. Mejoras crediticias otorgadas a los certificados de participación: - Los VDFA y VDFB cuentan con una subordinación del 20% y 10%, respectivamente. La subordinación de los VDFA está dada por los VDFB y CP, mientras que la subordinación de los VDFB está dado por los CP; - Estructura de pagos “secuencial” que implica el incremento de la subordinación disponible para ambas clases a medida que se van efectuando los pagos de los valores de deuda fiduciaria. Conforme al cronograma de pagos, durante la vigencia de los VDFA los pagos de los servicios de capital e interés de los VDFA e interés de los VDFB serán efectuados bimestralmente; una vez cancelados íntegramente los mismos los servicios de capital e interés de los VDFB serán en forma mensual. Cancelados totalmente los VDFA y los VDFB, el remanente, de existir, será destinado a los CP. - Diferencial de tasas entre la tasa interna de retorno (TIR) de la cartera de créditos actuales, y los que se adquieran en el futuro, y la tasa de interés de los VDFA y VDFB; - Fondo de Garantía por un monto de \$ 600.000 durante el Período de Revolving Pleno y una vez finalizado este nunca podrá ser menor a 1,5 veces el próximo servicio mensual de intereses de los VDFA y VDFB; - Fondo de Gastos por \$ 30.000; - Criterio de elegibilidad de las cuentas cuyos créditos se van a titular. Las cuentas elegibles tienen las siguientes características: i) corresponden a tarjetas de crédito que están vigentes y respecto de las cuales Tarjeta Naranja S.A. no ha recibido denuncias por fraude, hurto, robo, pérdida o destrucción, ni cuestionamiento fundado y valido por parte del tarjeta habiente de conformidad a la Ley de Tarjetas de Crédito; ii) corresponden a tarjeta habientes que poseen una antigüedad de por lo menos 6 meses; y iii) no han registrado en los últimos 6 meses atrasos superiores a los 30 días corridos; - Posibilidad de reemplazo, con autorización del Fiduciario, de créditos en mora por parte de Tarjeta Naranja S.A.; - Adelantos de fondos, Tarjeta Naranja S.A. podrá adelantar fondos al Fideicomiso a fin de mantener el flujo de fondos teórico de los créditos; y - Cláusulas Gatillos respecto a los vencimientos y cobranza de la cartera adquirida que suspenden la adquisición de nuevos créditos y los ingresos disponibles se aplicarán a la amortización acelerada de los Valores de Deuda Fiduciaria según su prioridad de pagos. Tarjeta Naranja S.A. es una empresa regional emisora de tarjetas de crédito que inicia sus actividades en 1985. 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. A junio de 2004, Tarjeta Naranja posee 726.694 cuentas que pueden utilizar sus servicios en más de 54.000 comercios adheridos; adicionalmente posee su casa matriz en la ciudad de Córdoba y 56 sucursales y 41 receptorías distribuidas en las Provincias de Córdoba, Catamarca, Corrientes, Chaco, Chubut, Entre Ríos, Jujuy, La Rioja, Misiones, Neuquén, Río Negro, Salta, San Luis, Santa Cruz, Santa Fe Santiago del Estero, Tierra del Fuego y Tucumán. El informe completo puede ser consultado en nuestra página web [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Dado que no se ha producido aún la emisión, la calificación otorgada se basa en la documentación e información presentada por el fiduciario y sus asesores, quedando sujeta a la recepción de la documentación definitiva al cierre de la operación. Contactos: Mauro Chiarini o Verónica Salo +54 11 4327 2444