

Fitch sube calificación de STAR II Tarjeta Naranja-2008 LP

13 de noviembre de 2006

Buenos Aires, 13 de noviembre de 2006: Fitch Argentina sube la calificación a AA+(arg) de AA-(arg) de los Valores Representativos de Deuda (VRD) emitidos por el Fideicomiso Financiero Star II Tarjeta Naranja – 2008 Largo Plazo producto de la suba de calificación de largo plazo de Tarjeta Naranja S.A. a AA-(arg) de A+(arg) y del muy buen desempeño de TN, que se traduce un incremento de la recaudación; desde la emisión del fideicomiso, la recaudación mensual de la compañía ha crecido un 49% (octubre 2006 vs. noviembre 2004). El riesgo de los VRD está vinculado al riesgo del crédito subyacente -crédito a Tarjeta Naranja y, por ende, a la compañía-; no obstante, se ha considerado para la calificación, las características del crédito y la garantía de recaudación con la que éste cuenta. Asimismo, en el análisis se contempló el volumen de la deuda en cuestión en relación con el volumen de recaudación de la compañía. El flujo de fondos de los VDR está totalmente calzado con el flujo de fondos provenientes del activo subyacente, por lo cual no habrá descalces en este sentido; esto también aplica a los eventos de caducidad y de rescate anticipado. Así, comparando los servicios del crédito respecto de los montos recaudados en la cuenta fiduciaria en función de los porcentajes estipulados según los contratos de préstamo, existiría holgura para poder cumplir con dichos servicios; este factor justifica la calificación asignada a los instrumentos. De la misma manera, al comparar los términos y condiciones de los créditos y sus servicios de pago con los niveles de recaudación de la compañía, se concluye que habría capacidad financiera para poder cumplir con los servicios estipulados bajo el crédito subyacente. El ratio servicios/recaudación mensual (considerando el promedio mensual de los primeros diez meses de 2006) es del 5,6%. Tarjeta Naranja es una sociedad comercial que comenzó sus actividades en 1985 como una tarjeta identificatoria de las cuentas corrientes de una red de artículos deportivos llamada Salto 96, y, luego, expandió sus actividades a través de una red de comercios adheridos al sistema, que le permitió ampliar la cantidad de usuarios. En 1993, competía en Córdoba con las grandes tarjetas de crédito a nivel nacional, con un total de aproximadamente 100.000 cuentas. En 1995, se incorpora Banco de Galicia y Buenos Aires como accionista, y se constituye la sociedad Tarjeta Naranja S.A., cuya propiedad corresponde en un 80% a Tarjetas Regionales S.A. (subsidiaria de Banco de Galicia) y el resto a accionistas particulares. En la actualidad, TN opera con cerca de un millón de clientes, con un market share cercano al 80% en la provincia de Córdoba. El presente comunicado e información adicional se encuentra disponible en nuestra página web www.fitchratings.com.ar. Contactos: Finanzas Estructuradas Eduardo D'Orazio +54 11 5235-8145 Mauro Chiarini +54 11 5235-8140 Entidades Financieras Ana Gavuzzo +54 115235-8133