

# Fitch Argentina confirma calificación de STAR II Tarjeta Naranja - 2008 Largo Plazo.

6 de octubre de 2006

Buenos Aires, 6 de octubre de 2006: Fitch Argentina confirmó la categoría AA-(arg) de los Valores Representativos de Deuda (VRD) por \$ 60.400.000 emitidos bajo el Fideicomiso Financiero STAR II Tarjeta Naranja - 2008 Largo Plazo. El riesgo de los VRD esta 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 que cuenta el mismo. Asimismo se tuvo en cuenta en el análisis el volumen de la deuda en cuestión, en relación con el volumen de recaudación de la compañía. El flujo de fondos de los Valores Representativos de Deuda está totalmente calzado con el flujo de fondos provenientes del activo subyacente por lo cual no habrá descalces en este sentido. Lo anterior también aplica a los eventos de caducidad y de rescate anticipado. Comparando los servicios del crédito respecto de los montos recaudados en la cuenta fiduciaria, en función a los porcentajes estipulados según los contratos de préstamo, existiría holgura para poder cumplimentarlos lo que justifica la calificación asignada a los instrumentos. Considerando los términos y condiciones de los créditos y sus servicios de pago, en comparación a los niveles de recaudación de la compañía, se concluye que existiría holgura financiera para poder cumplimentar con los servicios estipulados bajo el crédito subyacente. El ratio Servicios / Recaudación mensual (considerando el promedio mensual del primer semestre de 2006), es del 6,0%. 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, expandiendo luego 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, constituyéndose 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](http://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