

# Fitch Argentina confirma las calificaciones de los Fideicomisos Financieros STAR I Tarjeta Naranja - 2005 Corto Plazo y STAR II Tarjeta Naranja - 2008 Largo Plazo.

10 de diciembre de 2004

Buenos Aires, 10 de diciembre de 2004: Fitch Argentina confirma la categoría A1(arg)ML asignada a los Valores Representativos de Deuda (VRD) por \$20.000.00 emitidos bajo el Fideicomiso Financiero STAR I Tarjeta Naranja - 2005 Corto Plazo y la categoría A+(arg)ML a los VRD por \$60.400.000 emitidos bajo el Fideicomiso Financiero STAR II Tarjeta Naranja - 2008 Largo Plazo. Deutsche Bank S.A., es el Fiduciario, y Banco de Servicios y Transacciones S.A. (bST), actúa como Fiduciante en las presentes transacciones. Los instrumentos se emitieron el 24/11 y con el producido de la colocación se adquirieron créditos otorgados por el fiduciante a Tarjeta Naranja S.A. Los términos y condiciones de los Valores Representativos de Deuda son idénticos a los términos y condiciones de los créditos subyacentes en cada fideicomiso. Estos créditos cuentan con cesión de un porcentaje de la recaudación de la compañía. El crédito de corto plazo paga Intereses semestrales (en función a una tasa variable), y capital en un solo pago a los 335ds. de la fecha de desembolso, mientras que el crédito de largo plazo paga Intereses semestrales (en función a una tasa relacionada con el CER), y capital en 7 cuotas semestrales la primera con vto. a los 365 ds. de la fecha de desembolso. El vto. es a los 4 años contados desde la Fecha de Emisión. El capital de este último préstamo será actualizado por el CER aplicable a cada Fecha de Pago de Capital. 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 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 % estipulados según los contratos de préstamo, existiría holgura para poder cumplimentarlos lo que justifica la calificación asignada a los instrumentos. Por otra parte la empresa, destinó \$60MM de lo recaudado a través de estas emisiones para la cancelación de deuda en dólares, utilizando el remanente para capital de trabajo. Tarjeta Naranja (TN) 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 Bs.As. 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 el web site de Fitch Argentina en [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos: Eduardo D'Orazio, Ana Gavuzzo, Buenos Aires, 4327-2444 Copyright © 2004 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.