

# FIX (afiliada de Fitch) asigna calificación a las ON Clase XXIX a ser emitidas por Tarjeta Naranja

7 de abril de 2015

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings”, asignó la categoría AA-(arg) con perspectiva negativa a la Clase XXIX de Obligaciones Negociables por un valor de hasta \$ 200 millones, ampliable a \$ 400 millones, a 24 meses a ser emitidas por Tarjeta Naranja S.A. (TN). Las Obligaciones Negociables Clase XXIX serán emitidas por un valor nominal de hasta \$ 200 millones, ampliable a \$ 400 millones, con vencimiento a los 24 meses de la fecha de emisión. El 100% del valor nominal será pagadero en una sola cuota a la fecha de vencimiento y los intereses serán pagaderos de forma trimestral. Las Obligaciones Negociables Clase XXIX devengarán un interés a una tasa de interés mixta conforme se describe a continuación: (i) desde la Fecha de Emisión hasta el vencimiento del décimo segundo (12) mes (inclusive), las Obligaciones Negociables devengarán intereses a una tasa fija nominal anual que se determinará una vez finalizado el Período de Subasta Pública y (ii) desde el inicio del décimo tercer (13) mes hasta la Fecha de Vencimiento de las Obligaciones Negociables se devengarán intereses a una tasa variable, que será igual a la Tasa de Referencia más un 4,5% nominal anual. FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACION Las calificaciones de Tarjeta Naranja reflejan su buen desempeño, con una alta rentabilidad, buena calidad de activos y posición de capital y una holgada liquidez. En tanto, la calificación incorpora la menor flexibilidad financiera que presenta debido al menor spread esperado producto del límite en las tasas activas, el menor crecimiento de la demanda de crédito y el posible incremento de las tasas pasivas que impactaría sobre su estructura de fondeo. Asimismo, se contempló el riesgo de devaluación que posee TN por tener vigente una emisión de ON en dólares junto con la mayor presión cambiaria que se espera en los próximos meses. Finalmente, se consideró los beneficios de pertenecer al grupo Tarjetas Regionales (propiedad de Banco de Galicia y Buenos Aires SA), que cuenta con una amplia experiencia en el negocio de tarjetas de crédito. La perspectiva de las calificaciones de largo plazo es negativa, en línea con la perspectiva asignada al sistema financiero. SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES En caso de una fuerte devaluación que afecte significativamente los resultados y niveles de solvencia de la entidad o un deterioro severo en el entorno operativo que impacte negativamente en la calidad de la cartera de la compañía, su acceso al fondeo o el libre acceso al mercado unilateral de cambios, podría generar presiones a las calificaciones de TN. Sin perjuicio de eventos que pudieran afectar positiva o negativamente la calificación de una entidad en particular, la Calificadora mantiene una Perspectiva Negativa para el sistema financiero local. Esta perspectiva podría derivar en bajas de calificaciones de entidades si se concretaran medidas adicionales de intervención en el sector, en el caso que la economía continúe el proceso recesivo y/o aumente la volatilidad del entorno operativo que afecten su desempeño. Contactos: Analista Principal Gustavo Avila Director +54 11 52358142 Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Analista Secundario Dario Logiodice Associate Director +54 11 52358100 Relacion con los medios: Douglas D. Elespe – Buenos Aires – 5411 52358100 – doug.elespe@fixscr.com Informacion adicional disponible en [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com) Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH o FIX SCR ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y

METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH o FIX SCR, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH o FIX SCR PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH o FIX SCR.