

# Fitch califica ON Clase XXIII a emitir por Tarjeta Naranja

October 22, 2013

Fitch asigna la categoría A1+(arg) a la Clase XXIII Serie I de Obligaciones Negociables por un valor de hasta \$ 250 millones a 270 días de plazo y la categoría AA(arg) con perspectiva negativa a la Clase XXIII Serie II de Obligaciones Negociables por un valor de hasta \$ 250 millones a 18 meses a emitir por Tarjeta Naranja S.A. (TN). Las Obligaciones Negociables Clase XXIII serán emitidas en una o dos series por un valor nominal global máximo de hasta \$ 250 millones. La Serie I será por un valor nominal de referencia de \$ 40 millones a tasa fija, con vencimiento a los 270 días de la fecha de emisión. El 100% del valor nominal de la Serie I será pagadero en una sola cuota a la fecha de vencimiento y los intereses serán pagaderos de forma trimestral. La Serie II será por un valor nominal de referencia de \$ 150 millones a tasa variable, con vencimiento a los 18 meses de la fecha de emisión. El 100% del valor nominal de la Serie II será pagadero en una sola cuota a la fecha de vencimiento y los intereses serán pagaderos en forma trimestral. El monto de la Serie I y la Serie II podrá ser mayor o menor al valor de referencia siempre que la sumatoria no supere el total de \$ 250 millones. En caso de declararse desierta la colocación de una serie, la otra serie podrá ser colocada por hasta un máximo de \$ 250 millones.

**FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACION** Las calificaciones de TN reflejan el crecimiento de su nivel de actividad manteniendo su desempeño dentro de los elevados estándares históricos, con una alta rentabilidad, buena calidad de activos y posición de capital y una holgada liquidez. Además se han considerado los beneficios de pertenecer al grupo Tarjetas Regionales S.A. (propiedad en un 77% de Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.), quien posee directa e indirectamente el 100% del capital de TN y cuenta con una amplia experiencia en el negocio de tarjetas de crédito. TN es el principal emisor de tarjetas de crédito en el país y cuenta con más de 6.7 millones de tarjetas a jun'13.

**SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES** La perspectiva negativa de las calificaciones de TN está en línea con la perspectiva de las calificaciones soberanas de Argentina. Una baja de la calificación soberana de Argentina podría generar bajas en las calificaciones de TN. Asimismo, un deterioro severo en el entorno operativo que afecte la calidad de la cartera de la compañía y su acceso al fondeo, podría generar presiones a las calificaciones de TN. En el mediano plazo no se esperan subas en las calificaciones de las entidades financieras.

Contactos: Analista Principal Santiago Gallo Director +54 11 52358137 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina  
Analista Secundario Dario Logiodice Associate Director +54 11 52358136  
Relación con los medios: Dolores Teran – Buenos Aires – 5411 52358100 – dolores.teran@fitchratings.com  
Información adicional disponible en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) y [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar)  
El criterio 'Global Financial Institutions Rating Criteria (15 Aug. 2012)' está disponible en [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) o en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. **TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH 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, 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 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.