FIX (afiliada de Fitch Ratings) confirma calificaciones de Tarjeta Naranja S.A.

21 de junio de 2019

Buenos Aires, 21 de junio de 2019 FIX (afiliada de Fitch Ratings), en adelante FIX, confirmó las calificaciones detalladas al finalizar del presente comunicado en AA-(arg) con Perspectiva Estable para las calificaciones de largo plazo y en A1(arg) para las calificaciones de corto plazo. FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN La calificación de Tarjeta Naranja refleja su fuerte franquicia, su buen desempeño, con una alta rentabilidad, buena calidad de activos y posición de capital. Asimismo, incorpora el mayor riesgo de refinanciación y costo de fondeo, dado que se financia en forma significativa mediante emisiones de deuda en el mercado de capitales local. Finalmente, se consideró los beneficios de pertenecer al Grupo Financiero Galicia. SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES En caso de una disminución significativa en los resultados y niveles de solvencia de la entidad o un fuerte deterioro en la calidad de la cartera de la compañía, podría generar presiones a las calificaciones de TN. En tanto, restricciones en el acceso al financiamiento, que afecten la liquidez de TN y dificulten su crecimiento, podría implicar una baja de calificación. Una menor dependencia de la entidad del mercado de capitales como fuente de financiamiento junto con mejores condiciones en términos de plazo y tasa, sin descalces en términos de moneda y conservando buenos niveles de calidad de cartera, rentabilidad y capitalización, podrían implicar un incremento en la calificación. Asimismo, la calificación de TN podría verse beneficiada en caso de una fuerte mejora en el perfil financiero de su controlante. PERFIL Tarjeta Naranja S.A. (TN) es el principal emisor de tarjetas de crédito en el país y ofrece una amplia gama de servicios a través de las mismas. Pertenece a Tarjetas Regionales S.A., que tiene como accionista mayoritario a Grupo Financiero Galicia. TN presenta una fuerte franquicia, era a mar'19 el principal emisor de tarjetas de créditos de Argentina con aproximadamente 9 millones de tarjetas habilitadas y es la marca líder en el interior del país. En agosto'17 absorbió a Tarjetas Cuyanas S.A. (TC), propietaria de Tarjeta Nevada, con presencia en 15 provincias, lo cual incrementó la escala y la eficiencia de la entidad. La entidad presenta un buen desempeño histórico pese a deterioro reciente. TN detenta una sólida capacidad de generación de ingresos. No obstante durante el ejercicio 2018 la utilidad neta, luego del ajuste por inflación, fue negativa con un ROA puntual del -2.4%, mientras que en mar'19 evidenció una mejora con un ROA del 0.15%. La entidad se vio impactada por un fuerte incremento en el costo de fondeo, por mayores cargos por incobrabilidad y la reducción de aranceles a comercios. Adicionalmente, impactó en el resultado gastos extraordinarios producto de la fusión con Tarjetas Cuyanas S.A. y por la transformación digital de la compañía. En tanto, la calidad de activos es aceptable pese a su mayor irregularidad. A mar'19, la irregularidad de TN era del 9.9%, evidenciando un incremento en los niveles de morosidad (6.2% a mar'18) en línea con el deterioro macroeconómico ye incremento de la mora en el segmento. No obstante, TN presenta buenos niveles de cobertura con previsiones (108.9% a dic'18). FIX estima que la calidad de la cartera se mantenga en niveles razonables, de la mano de su buena gestión del riesgo. Por su parte, presenta una buena capitalización. A mar'19 el PN representaba el 21.3% del activo, mientras que el ratio de capital tangible/activos tangibles alcanzaba el 19.5%. El impacto en la capitalización por la menor generación interna de capital se vio contrarrestado por el menor crecimiento de las financiaciones. TN tiene la política de capitalizar al menos el 75% de las utilidades lo que contribuye a la generación interna de capital. TN presenta dependencia del mercado de capitales. TN se financia en forma significativa mediante emisiones de deuda en el mercado de capitales local, lo que expone a la entidad a un mayor riesgo de refinanciación y a un eventual mayor costo de fondeo. Por su parte, la liquidez de la entidad se nutre del corto plazo de los créditos en cartera. RESUMEN DE ACCIONES DE CALIFICACIÓN FIX confirmó las siguientes calificaciones de Tarjeta

Naranja S.A.: - Programa Global de ON de Corto, Mediano y/o Largo Plazo por hasta USD 1.000 millones: AA-(arg), Perspectiva Estable. - ON Clase XXXIV Serie II por un valor de hasta $600 millones: AA-(arg), Perspectiva Estable. - ON Clase XXXV Serie II por un valor de hasta $600 millones, ampliable por hasta $1.000 millones: AA-(arg), Perspectiva Estable. - ON Clase XXXVI Serie II por hasta $400 millones, ampliable por hasta $1.000 millones: AA-(arg), Perspectiva Estable. - ON Clase XXXIX por un valor nominal de hasta $500 millones, ampliable por un monto máximo de hasta $1.000 millones: AA-(arg), Perspectiva Estable. -ON Clase XL Serie I por hasta $600 millones, ampliable hasta $2.000 millones: AA-(arg) Perspectiva Estable -ON Clase XL Serie II por hasta $600 millones, ampliable hasta $2.000 millones: AA-(arg) Perspectiva Estable -ON Clase XLI Serie I por hasta $500 millones, ampliable hasta $2.000 millones (en conjunto con la serie II): A1(arg). -ON Clase XLI Serie II por hasta $500 millones, ampliable hasta $2.000 millones (en conjunto con la serie I): AA-(arg) Perspectiva Estable. -ON Clase XLII por hasta $250 millones ampliables hasta $1.500 millones: A1(arg). -ON Clase XLIII por hasta $3.000 millones: AA-(arg) Perspectiva Estable. Emitidas por Tarjetas Cuyanas S.A.: -Obligaciones Negociables Clase XXV Serie II por hasta $ 400 millones: AA-(arg), Perspectiva Estable. -Obligaciones Negociables Clase XXVI Serie II por hasta $ 500 millones: AA-(arg), Perspectiva Estable. -Obligaciones Negociables Clase XXVII Serie II por hasta $300 millones, ampliable hasta $ 500 millones: AA-(arg), Perspectiva Estable. -Obligaciones Negociables Clase XXVIII Serie II por un valor nominal de hasta $300 millones, ampliable hasta $ 500 millones: AA-(arg), Perspectiva Estable. Contactos: Analista Principal Gustavo Avila Director +54 11 5235 8142 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Analista Secundario Darío Logiodice Director +54 11 5235 8100 Relación con los medios: Douglas D. Elespe, doug.elespe@fixscr.com, 5235-8100 Información adicional disponible en 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 FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP://WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., 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. FIX SCR S.A. 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 FIX SCR S.A.