Fitch califica en A1(arg) ON Clase X de Tarjeta Naranja

15 de abril de 2010

Fitch asignó la categoría A1(arg) a las Obligaciones Negociables Clase IX de Obligaciones Negociables por hasta $ 70 millones a emitir por Tarjeta Naranja S.A. (TN). Al mismo tiempo, Fitch afirmó las siguientes calificaciones de la compañía: - Programa Global de Obligaciones Negociables de corto, mediano y largo plazo por USD 350 millones: A+(arg). - ON Clase IV por hasta USD 100 millones: A+(arg). - Clase IX de Obligaciones Negociables por hasta USD 70 millones: A+(arg). La perspectiva de las calificaciones es estable. Las ON Clase X serán emitidas por un valor máximo de entre $ 30 millones y $ 70 millones y tendrán un plazo de 270 días desde la fecha de emisión. El 100% del valor nominal será pagado en una sola cuota en la fecha de vencimiento y devengarán intereses a una tasa variable, que será igual a la tasa de referencia más el margen de corte, que se determinará una vez finalizado el período de suscripción. Los intereses serán pagaderos a los 90, a los 180 y a los 270 días de la Fecha de Emisión Las calificaciones de TN reflejan el crecimiento de su nivel de actividad manteniendo su desempeño dentro de los estándares históricos, con una alta rentabilidad, buena calidad de activos y posición de capital y una holgada liquidez. Los resultados de TN permanecen en niveles elevados, lo que demuestra su capacidad de generar ingresos. Fitch estima que la rentabilidad de la compañía seguirá siendo buena en el mediano plazo, aunque podrían sufrir cierta presión por el deterioro del entorno operativo. La calidad de su cartera es satisfactoria, con una irregularidad del 6.57% al 31/12/09 y una cobertura con previsiones del 123.64%. La morosidad de la cartera muestra una tendencia creciente que se explica por el empeoramiento de la economía y la maduración de las financiaciones. Sin embargo, Fitch espera que esta tendencia se revierta en 2010 de la mano de las mejores perspectivas para la economía local. La liquidez de la compañía es holgada, sus activos corrientes representaban 1.42 veces sus pasivos corrientes a dic'09. También se observa un buen acceso al mercado de capitales, tanto a través de la emisión de obligaciones negociables, líneas bancarias a mediano plazo y la securitización de cartera, lo que le permite diversificar sus fuentes de fondos y extender los plazos de sus pasivos. TN muestra buenos niveles de solvencia. A dic'09, el patrimonio neto representaba el 22.39% de los activos, con un correcto apalancamiento (3.47 veces). La sólida generación de resultados permite mantener estos indicadores en niveles elevados a pesar del crecimiento de los activos. TN es una compañía dedicada al otorgamiento de préstamos de consumo a través de tarjetas de crédito. Es el principal emisor de tarjetas de crédito en el interior del país y opera en 21 provincias a través de una red de 158 sucursales y receptorías. Banco de Galicia posee el 80% del capital accionario a través de su subsidiaria Tarjetas Regionales S.A. y otras personas jurídicas detentan el 20% restante. Para mayor información consulte nuestra página web: www.fitchratings.com.ar. Contactos: Santiago Gallo - Ana Gavuzzo: +5411 5235 8100 - Buenos Aires.