Fitch Argentina sube las calificaciones de las ON de Tarjeta Naranja S.A.

8 de noviembre de 2006

Fitch Argentina subió las siguientes calificaciones correspondientes a obligaciones negociables emitidas por Tarjeta Naranja S.A.: - Programa Global de Obligaciones Negociables de corto y mediano plazo por USD 50 millones: AA-(arg) Perspectiva Estable. - Programa Global de Obligaciones Negociables de corto, mediano y largo plazo por USD 150 millones (antes USD 50 millones): AA-(arg) Perspectiva Estable. - ON Clase I por USD 40,786 millones: AA-(arg) Perspectiva Estable. - ON Clase II por USD 26 millones: AA-(arg) Perspectiva Estable. - Serie III por $ 60 millones: AA-(arg) Perspectiva Estable. Asimismo, se asignó la categoría AA-(arg) con perspectiva estable y la categoría B con perspectiva estable correspondiente a la calificación internacional, a la Clase IV de Obligaciones Negociables por hasta USD 100 millones y se confirmó la calificación de las ON Clase III por hasta USD 10 millones (antes $ 70 millones) en A1(arg). La suba de la calificación de Tarjeta Naranja (TN) refleja la mejora del entorno operativo que ha permitido un importante crecimiento del nivel de actividad, en tanto el desempeño de la compañía se mantiene dentro de los estándares históricos, generando alta rentabilidad, con una posición de capital y liquidez holgadas y una satisfactoria calidad de activos. Los resultados de la compañía continúan siendo elevados, lo que demuestra la capacidad de TN de revertir los efectos negativos ocasionados por la Ley 26.010 que limitó los aranceles que la entidad puede percibir de los comercios. Por esta razón, dada la capacidad de crecimiento demostrada por TN, Fitch estima que los resultados seguirán siendo fuertemente positivos. TN muestra un sostenido aumento en el nivel de actividad (con un incremento del 23% interanual en los préstamos - netos de previsiones y de securitizaciones efectuadas por $220 millones-) con una satisfactoria calidad de activos. A septiembre'06 su cartera irregular representaba solo el 3.7% de las financiaciones totales con una cobertura de previsiones superior al 90%. Esta cartera muestra una tendencia negativa, que Fitch espera continúe por el efecto de las securitizaciones que efectúa y por la maduración de las nuevas financiaciones. En este sentido, es importante destacar que la irregularidad de las carteras se ubica en niveles históricamente bajos para el sistema financiero en general. Por otro lado, también se destaca que no posee activos del sector público. La situación de liquidez de la compañía es holgada, representando sus activos corrientes 1.35 veces sus pasivos corrientes. Se observa un buen acceso al mercado de capitales, tanto a través de la emisión de obligaciones negociables como de la securitización de su cartera de préstamos, lo que le permite acceder a mayores plazos y le provee más diversificación de las fuentes de fondos. La solvencia de la compañía es satisfactoria. A septiembre'06, el PN representaba el 23.6% de sus activos con un bajo apalancamiento (3.2 veces). La constante generación de ganancias, y por consiguiente de patrimonio mantiene estos indicadores en niveles elevados a pesar del importante crecimiento de los activos. La decisión de la Asamblea de Accionistas de restituir los aportes oportunamente efectuados por los mismos y la distribución de dividendos efectuada en marzo'06 no afectaron el nivel de capitalización de la compañía. TN es una sociedad dedicada al otorgamiento de préstamos de consumo a través de tarjetas de crédito. Comenzó sus actividades en 1985 en la provincia de Córdoba, expandiendo luego sus actividades a través de la fusión con Tarjetas del Sur (Patagonia) y Tarjeta Comfiar (Santa Fé, Chaco y Mesopotamia). Al 30.09.06 los activos de TN ascendían a $1142.7 millones, con un Patrimonio Neto de $270.0 millones. Para mayor información consulte nuestra página web: www.fitchratings.com.ar Contactos: Ana Gavuzzo o Santiago Gallo +5411 5235 8100, Buenos Aires.