Fitch Argentina confirma las calificaciones de las Obligaciones Negociables de Tarjeta Naranja S.A.

30 de agosto de 2006

Fitch Argentina, Buenos Aires, Agosto 30, 2006: Fitch Argentina confirmó las siguientes calificaciones correspondientes a obligaciones negociables emitidas y a emitir por Tarjeta Naranja S.A.: - Programa Global de Obligaciones Negociables de corto y mediano plazo por USD 50 millones: “A+(arg)” Perspectiva Estable - Programa Global de Obligaciones Negociables de corto, mediano y largo plazo por USD 150 millones (antes USD 50 millones): “A+(arg)” Perspectiva Estable - ON Clase I por USD 40,786 millones: “A+(arg)” Perspectiva Estable - ON Clase II por USD 26 millones: “A+(arg)” Perspectiva Estable - Serie III por $ 60 millones: “A+(arg)” Perspectiva Estable - Serie IV por USD 5 millones: “A1(arg)” - ON Clase III por hasta USD 10 millones (antes $ 70 millones): “A1(arg)” La calificación refleja el satisfactorio desempeño de Tarjeta Naranja (TN), generando una alta rentabilidad, con una situación de liquidez holgada y una calidad de activos satisfactoria. Los resultados de la compañía son satisfactorios, aunque muestran una tendencia decreciente debido a los límites establecidos por la Ley 26.010 a los aranceles que puede percibir de los comercios. Sin embargo, dada la capacidad de crecimiento demostrada por TN, Fitch estima que éstos seguirán siendo fuertemente positivos. TN muestra un sostenido aumento en el nivel de actividad (con un incremento del 44% interanual en los préstamos netos de previsiones y de securitizaciones efectuadas por $174.5 millones), con una satisfactoria calidad de activos. A jun’06 su cartera irregular representaba solo el 3.1% de las financiaciones totales con una cobertura de previsiones cercana al 100%. En este sentido es importante destacar además, que no posee activos del sector público. La situación de liquidez de la compañía es holgada, representando sus activos corrientes 1.4 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. La solvencia de la compañía es satisfactoria. A jun’06, el PN representaba el 20.9% de sus activos con un bajo apalancamiento (3.7 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 30.06.06 los Activos de TN ascendían a $1174.2 millones, con un Patrimonio Neto de $246.0 millones. Para mayor información consulte nuestra página web: www.fitchratings.com.ar Contactos: Ana Gavuzzo o Santiago Gallo +5411 5235 8100, Buenos Aires.