Fitch asigna A+ a On de Tarjeta Naranja

14 de noviembre de 2005

Fitch Argentina, Buenos Aires, Noviembre 14, 2005: Fitch Argentina asignó la categoría “A+(arg)” a las Obligaciones Negociables Clase I por $ 60 millones a emitir por Tarjeta Naranja dentro del Programa Global de ON de Corto, Mediano y Largo Plazo por USD 50 millones. Conjuntamente confirmó en “A+(arg)” la calificación del Programa Global de Obligaciones Negociables de corto y mediano plazo por USD 50 millones, del Programa Global de Obligaciones Negociables de corto, mediano y largo plazo por USD 50 millones y de la Serie III de Obligaciones Negociables por $ 60 millones. Además confirmó en la Categoría “A1(arg)” la calificación de la Primera Serie de Obligaciones Negociables de Corto Plazo por $ 30 millones, de la Segunda Serie de Obligaciones Negociables por $ 20 millones y de la Cuarta Serie de Obligaciones Negociables por USD 5 millones. 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 muy satisfactoria. Si bien las calificaciones nacionales aún reflejan la persistencia de cierta vulnerabilidad relacionada con el sistema financiero y las compañías afines, se observa una importante mejora en los indicadores macroeconómicos que han permitido una evolución favorable del entorno operativo. 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 la compañía, 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), con una satisfactoria calidad de activos. A sep’05 su cartera irregular representaba solo el 2.9% de las financiaciones totales con una cobertura de previsiones superior al 100%. En este sentido es importante destacar que no posee activos del sector público. La situación de liquidez de la compañía es holgada, representando sus activos corrientes 1.5 veces sus pasivos corrientes. Se observa un buen acceso al mercado de capitales local, tanto a través de la emisión de obligaciones negociables como de la securitización de su cartera de préstamos La solvencia de la compañía se considera adecuada. A sep’05, el PN representaba el 20.3% 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, reducirá el nivel de capitalización a lo largo del ejericio sin que ello afecte la solvencia 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 30.09.05 los Activos de TN ascendían a $993.3 millones, con un Patrimonio Neto de $201.8 millones. Para mayor información consulte nuestra página web: www.fitchratings.com.ar Contactos: Ana Gavuzzo o Ma. Fernanda López +5411 5235 8100, Buenos Aires.