Fitch asigna la categoría "A1(arg)" a la Serie IV de ON de Corto Plazo y confirma las calificaciones de las Series I, II y III y del Programa Global de ON de Tarjeta Naranja

26 de agosto de 2005

Fitch Argentina, Buenos Aires, Agosto 26, 2005: Fitch Argentina asignó la categoría “A1(arg)” a la Serie IV de Obligaciones Negociables de Corto Plazo por USD 5 millones a emitir por Tarjeta Naranja S.A.. Conjuntamente confirmó en “A+(arg)” la calificación del Programa Global de Obligaciones Negociables por USD 50 millones y de la Serie III de Obligaciones Negociables por $ 60 millones y en la Categoría “A1(arg)” la calificación de la Primera Serie de Obligaciones Negociables de Corto Plazo por $ 30 millones y de la Segunda Serie de Obligaciones Negociables por $ 20 millones. La calificación refleja el satisfactorio desempeño de Tarjeta Naranja (TN) a partir de la crisis sufrida en 2002, generando desde 2003 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. En dic.’02 como consecuencia de la devaluación y la decisión de la compañía de respetar los pasivos en moneda extranjera en su moneda de origen, TN sufrió una pérdida de $277 millones que derivó en un PN negativo de $35.3 mill.. Ese resultado fue revertido por la capitalización de las ganancias obtenidas en 2003, la activación de impuestos diferidos con ajuste a resultado de ejercicios anteriores y un aporte de los accionistas por $26.6 mill.. En el primer semestre del ejercicio 2005, TN exhibe un resultado positivo de $48.4 millones, que representa un ROA de 12.4% y un ROE de 60.2%, y se sustenta en su resultado operativo, con ingresos que provienen principalmente de las comisiones y en segundo término, de los intereses cobrados por las financiaciones. Debido a los límites establecidos por la Ley 26.010 a los aranceles que puede percibir de los comercios, los niveles de rentabilidad se han visto levemente afectados, aunque se estima que dada la capacidad de crecimiento demostrada por la compañía, éstos seguirán siendo fuertemente positivos. TN muestra un sostenido aumento en el nivel de actividad (con un incremento del 20% desde diciembre’04 en los préstamos netos de previsiones), con una satisfactoria calidad de activos. A jun’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. Históricamente la principal fuente de fondos la constituyeron las emisiones de obligaciones negociables de corto plazo y los préstamos financieros. Luego de la crisis, debió refinanciar sus pasivos financieros a través de la emisión de certificados de deuda con garantía fiduciaria, para lo cual celebró tres acuerdos con garantía de cesión de recaudación. Luego de este proceso, que mejoró la ecuación tasa/plazos, la situación de liquidez de la compañía es holgada, representando sus activos corrientes 1.6 veces sus pasivos corrientes. La solvencia de la compañía se considera adecuada. A jun’05, el PN representaba el 23.1% de sus activos con un bajo apalancamiento (2.5 veces). La decisión de la Asamblea de Accionistas de restituir los aportes oportunamente efectuados, reducirá el nivel de capitalización sin afectar 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 30.06.05 los Activos de TN ascendían a $893.8 millones, con un Patrimonio Neto de

$206.6 millones. Para mayor información consulte nuestra página web: www.fitchratings.com.ar Contactos: Ana Gavuzzo o Ma. Fernanda López +5411 5235 8100, Buenos Aires.