Fitch califica ON Clase XVIII a emitir por Tarjeta Naranja

2 de julio de 2012

Fitch asignó la categoría A1+(arg) a la Clase XVIII Serie I de Obligaciones Negociables por un valor de referencia de hasta $ 30 millones a 270 días de plazo y la categoría AA(arg) con perspectiva estable a la Clase XVIII Serie II de Obligaciones Negociables por un valor de referencia de hasta $ 50 millones a 18 meses a emitir por Tarjeta Naranja S.A (TN). El valor nominal global de la Clase XVIII podrá alcanzar un máximo de $ 150 millones. Asimismo, Fitch afirmó las demás calificaciones de TN como se detalla al final de este comunicado. Las calificaciones de TN reflejan el crecimiento de su nivel de actividad manteniendo su desempeño dentro de los elevados estándares históricos, con una alta rentabilidad, buena calidad de activos y posición de capital y una holgada liquidez. Además se han considerado los beneficios de pertenecer al grupo Tarjetas Regionales (propiedad de Banco de Galicia y Buenos Aires SA), que es el mayor emisor de tarjetas del país y cuenta con una amplia experiencia en el negocio de tarjetas de crédito, con más de 6.6 millones de tarjetas a mar'12. En caso de un deterioro severo en el entorno operativo que afecte la calidad de la cartera de la compañía y su acceso al fondeo, podría generar presiones a las calificaciones de TN. Por otro lado, en el mediano plazo no se esperan subas en las calificaciones de las entidades financieras, que podrían darse ante una suba de la calificación soberana de Argentina. Al cierre del primer trimestre de 2012 los resultados de TN mantienen la tendencia creciente de los últimos años sostenida en el fuerte aumento de los ingresos, que compensan la suba de los gastos de administración y comercialización por la expansión de la compañía. Debido a la sólida capacidad de generación de ingresos, Fitch estima que la rentabilidad de la compañía se mantendrá en niveles elevados. La calidad de su cartera es satisfactoria, con una irregularidad del 3.79% y una cobertura con previsiones del 147.14% al 31/03/12. Fitch espera que la calidad de la cartera de la compañía se mantenga en niveles saludables de la mano de su sólida gestión del riesgo, si bien podría haber un leve incremento de la morosidad por la desaceleración de la economía, el efecto de la inflación sobre la capacidad de pago de los deudores y el menor crecimiento de las financiaciones. TN muestra buenos niveles de solvencia. A mar'12, el patrimonio neto y el Fitch Core Capital representaban el 23.04% y 21.90% del activo respectivamente, con un bajo apalancamiento (3.35 veces). La sólida generación de resultados y la política de capitalizar al menos el 75% de las utilidades permiten a la compañía mantener estos indicadores en niveles elevados a pesar del fuerte crecimiento de los activos. La liquidez de la compañía es holgada, sus activos corrientes representaban 1.51 veces sus pasivos corrientes al 31/03/12 y su cartera de préstamos es de muy corto plazo. También se observa un buen acceso al mercado de capitales a través de la emisión de obligaciones negociables y líneas bancarias a mediano plazo, lo que le permite diversificar sus fuentes de fondos y extender los plazos de sus pasivos. Fitch afirmó las siguientes calificaciones de TN: - Programa Global de ON de Corto, Mediano y Largo Plazo por USD 650 millones: AA(arg), perspectiva estable. - Clase XIII de ON por hasta USD 300 millones: AA(arg), perspectiva estable. - Clase XIV Serie II de ON por hasta $ 50 millones: AA(arg), perspectiva estable. - Clase XV Serie I de ON por un valor de referencia de hasta $ 30 millones (antes $ 50 millones): A1+(arg) - Clase XVI Serie I de ON por un valor de referencia de hasta USD 15 millones: AA(arg), perspectiva estable. - Clase XVI Serie II de ON por un valor de referencia de hasta USD 10 millones: AA(arg), perspectiva estable. - Clase XVII Serie I de ON por hasta $ 30 millones: AA(arg), perspectiva estable. - Clase XVII Serie II de ON por hasta $ 70 millones: AA(arg), perspectiva estable. Al mismo tiempo se retira la calificación de la Clase XIV Serie I de ON que fue cancelada a su vencimiento. Contactos: Analista Principal Santiago Gallo Director +54 11 52358137 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Analista Secundario Darío Logiódice Associate Director +54 11 52358136 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – laura.villegas@fithcratings.com Información

adicional disponible en www.fitchratings.com y www.fitchratings.com.ar El criterio 'Global Financial Institutions Rating Criteria (16 Aug. 2011)' está disponible en www.fitchratings.com.ar o en www.fitchratings.com. Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP: / / FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PUBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.